

**RESULTATS CONSOLIDES DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2004**

**FORTE CROISSANCE DES RESULTATS**

**Résultat Brut d'Exploitation : +9,0%**

**Résultat d'Exploitation : +9,3%**

**Résultat Net : +29,4%**

Le conseil d'administration d'ASF (Autoroutes du Sud de la France) s'est réuni mercredi 22 septembre 2004 sous la présidence de Bernard Val pour arrêter les comptes semestriels au 30 juin 2004.

**1. Croissance des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2004**

**Croissance du chiffre d'affaires : +7,8%**

(en millions d'euros HT)	S1 2003	S1 2004	Evolution (%)
<b>Péages</b>	<b>1 003,7</b>	<b>1 083,8</b>	<b>8,0%</b>
<b>Installations Commerciales</b>	<b>15,0</b>	<b>14,8</b>	<b>(1,4)%</b>
<b>Fibres Optiques et Télécommunications</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>(4,5)%</b>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>1 026,3</b>	<b>1 105,9</b>	<b>7,8%</b>

Cette progression reflète essentiellement l'augmentation de **8,0%** des **recettes de péage** du Groupe, qui se sont élevées à 1 083,8 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2004 contre 1 003,7 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2003.

Cette croissance repose sur la combinaison de plusieurs effets positifs :

- Une progression du trafic à réseau stable : mesuré par le nombre de kilomètres parcourus, le trafic a augmenté de **3,7%** entre S1 2003 et S1 2004;
- Un supplément de trafic (mesuré par le nombre de km parcourus) lié à l'ouverture de nouvelles sections (soit 82km ouverts au cours du premier semestre 2003 et 34 kilomètres ouverts en janvier 2004 sur l'A89) : **+0,8%**;
- Une hausse de tarif intervenue le 1er février 2004.

Le trafic des véhicules légers (VL), mesuré par le nombre de kilomètres parcourus, est en hausse de 4,0% entre S1 2003 et S1 2004 ; le trafic poids lourds (PL) enregistre quant à lui une croissance de 7,2% sur les mêmes périodes.

Kilomètres parcourus (en millions)		S1 2003	S1 2004	Δ (%)
Vehicules Légers	Réseau stable	11 704	12 070	3,1%
	Réseau évolutif	11 718	12 183	4,0%
Poids Lourds	Réseau stable	2 320	2 469	6,4%
	Réseau évolutif	2 321	2 488	7,2%
Total km parcourus	Réseau stable	14 023	14 539	3,7%
	Réseau évolutif	14 039	14 671	4,5%

Le chiffre d'affaires de l'activité **Installations commerciales** s'inscrit à 14,8 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2004, en retrait de 1,4% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2003. Le Groupe ASF a d'ores et déjà mis en place des procédures d'amélioration de la capacité d'estimation du chiffre d'affaires lié aux installations commerciales afin de réduire les écarts enregistrés entre facturation réelle et estimations, sources d'effet de base négatif pour le calcul de la progression enregistrée en 2004.

Enfin, le chiffre d'affaires de l'activité de **location de fibres optiques et pylônes** est en recul, de 7,7 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2003 à 7,3 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2004.

#### Croissance des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2004

**Le résultat brut d'exploitation** est en progression de 9,0% à 690,9 millions d'euros reflétant l'amélioration de la performance opérationnelle du Groupe et en particulier la maîtrise des charges d'exploitation.

Le point bas du cycle des grosses réparations a été atteint en 2003. Le montant des grosses réparations au S1 2004 s'élève à 31,7 millions d'euros, en croissance de 8,9% par rapport au S1 2003. Un montant de 76 millions d'euros est attendu pour l'ensemble de l'exercice 2004.

**Le résultat d'exploitation** progresse de 9,3% malgré le poids des mises en service sur le niveau de la dotation aux amortissements.

**Le résultat financier** enregistre une amélioration de (233,1) millions d'euros sur S1 2003 à (219,3) millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2004, du fait de l'arrivée à maturité de dettes portant des taux relativement élevés, ainsi que d'une gestion active de la dette existante. Une émission d'emprunt de 450 millions d'euros a été effectuée via la CNA (AAA) en février 2004.

**Le résultat avant impôt** est en augmentation de 29,0% à 237,2 millions d'euros contre 183,9 millions d'euros sur S1 2003.

Naturellement la charge d'impôt est en augmentation sensible de 65,2 millions d'euros à 83,5 millions d'euros, le taux effectif de l'impôt sur les sociétés étant le même pour les premiers semestres 2003 et 2004 (35%).

**Le résultat net** de l'ensemble consolidé s'inscrit à 153,6 millions d'euros en progression de 29,4% par rapport à celui du premier semestre 2003.

## **2. Flux nets de trésorerie positifs après opérations d'investissement**

**La marge brute d'autofinancement** s'inscrit à 398,3 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2004. Les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 304,2 millions d'euros, en forte hausse par rapport au S1 2003 durant lequel avait été payé le dernier tiers de l'IS exceptionnel consécutif à la réforme du secteur autoroutier.

**Les flux nets de trésorerie** liés aux opérations d'investissement s'élèvent sur le 1<sup>er</sup> semestre 2004 à (325,1) millions d'euros. Après la mise en service d'une nouvelle section de 34km sur l'A89 en janvier 2004, le Groupe poursuit son effort d'investissement aussi bien par la construction de nouvelles sections (39 km ouvriront au second semestre 2004) que par des investissements complémentaires sur les autoroutes existantes afin d'accroître leur capacité et d'améliorer la sécurité et la qualité de service.

Les flux nets de trésorerie après opérations d'investissement sont proches de l'équilibre, à (20,9) millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2004. Sur l'ensemble de l'exercice, les flux nets de trésorerie après opérations d'investissement devraient être positifs.

Le bilan fait apparaître une stabilité de la dette financière nette à 8,0 milliards d'euros et un renforcement des fonds propres qui dépassent désormais les 3,3 milliards d'euros.

## **3. Perspectives 2004**

Une nouvelle section de 34 km a été ouverte entre Périgueux-Est et Thenon sur l'autoroute A89 en janvier dernier. Le 20 septembre dernier a été inaugurée la Bretelle du Val d'Aran (5

km). Sur l'A89, une section supplémentaire de 34 km entre Mussidan et Périgueux-Est ouvrira à la fin du mois d'octobre.

En cumul à fin août, la croissance du trafic, bien qu'inégale selon les secteurs, ressort sur le réseau ASF seul à + 4,1% (réseau évolutif) par rapport à la même période de 2003. Sur le réseau du groupe (ASF+ESCOTA), la croissance du trafic ressort à + 3,6% (réseau évolutif) par rapport à la même période de 2003.

L'année 2004 devrait, comme en 2003, rester marquée par une nouvelle croissance significative du résultat net.

#### **4. Passage aux normes comptables internationales**

Dans le cadre du passage obligatoire, pour les sociétés cotées européennes, aux normes comptables internationales IAS/IFRS à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, le groupe ASF a constitué un groupe projet composé d'expertises internes et externes.

Pour les normes connues à ce jour, le Groupe ASF devrait être en mesure d'effectuer une première simulation de ses états financiers en IAS/IFRS début 2005 et donc de donner une information chiffrée des impacts financiers de cette transition lors de la communication de ses résultats annuels 2004.

#### **5. Rappel du calendrier de la communication financière**

7 octobre 2004 : rencontre avec les actionnaires individuels (Grenoble)

13 octobre 2004 : publication du chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2003 (avant Bourse) – European Motorway Forum, Oddo Securities (Paris)

19 - 20 novembre 2004 : salon Actionaria au Palais des Congrès (Paris)

#### **Contacts**

##### **Solène Allain – Responsable des relations investisseurs**

Tél. : 33 (0)1 47 53 38 96

Fax. : 33 (0)1 45 66 44 16

E-mail : [relations.investisseurs@asf.fr](mailto:relations.investisseurs@asf.fr)

##### **Bernard Gardelle – Responsable des relations presse**

Tél. : 33 (0)1 47 53 36 44

Fax. : 33 (0)1 47 53 36 40

E-mail : [bernard.gardelle@asf.fr](mailto:bernard.gardelle@asf.fr)

## Résultats du 1er semestre 2004

en millions d'euros	S1 2003	S1 2004	Δ (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 026,3</b>	<b>1 105,9</b>	<b>7,8%</b>
Charges d'exploitation	(392,7)	(414,9)	
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>633,6</b>	<b>690,9</b>	<b>9,0%</b>
<b>R.B.E. / C.A.</b>	<b>61,7%</b>	<b>62,5%</b>	<b>+0,8 pt</b>
Dotations aux amortissements et provisions	(215,8)	(234,2)	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>417,8</b>	<b>456,7</b>	<b>9,3%</b>
Charges et produits financiers	(233,1)	(219,3)	(5,9)%
Charges et produits exceptionnels	(0,8)	(0,2)	
<b>Résultat courant avant IS</b>	<b>183,9</b>	<b>237,2</b>	<b>29,0%</b>
Impôts sur les résultats	(65,2)	(83,5)	
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>118,7</b>	<b>153,6</b>	<b>29,4%</b>
<b>Fonds propres</b>	<b>3 128,6</b>	<b>3 328,4</b>	<b>6,4%</b>
<b>Endettement Financier Net</b>	<b>7 923,6</b>	<b>8 001,0</b>	<b>1,0%</b>