Résultats du 1er semestre 2004
Roadshow – septembre 2004

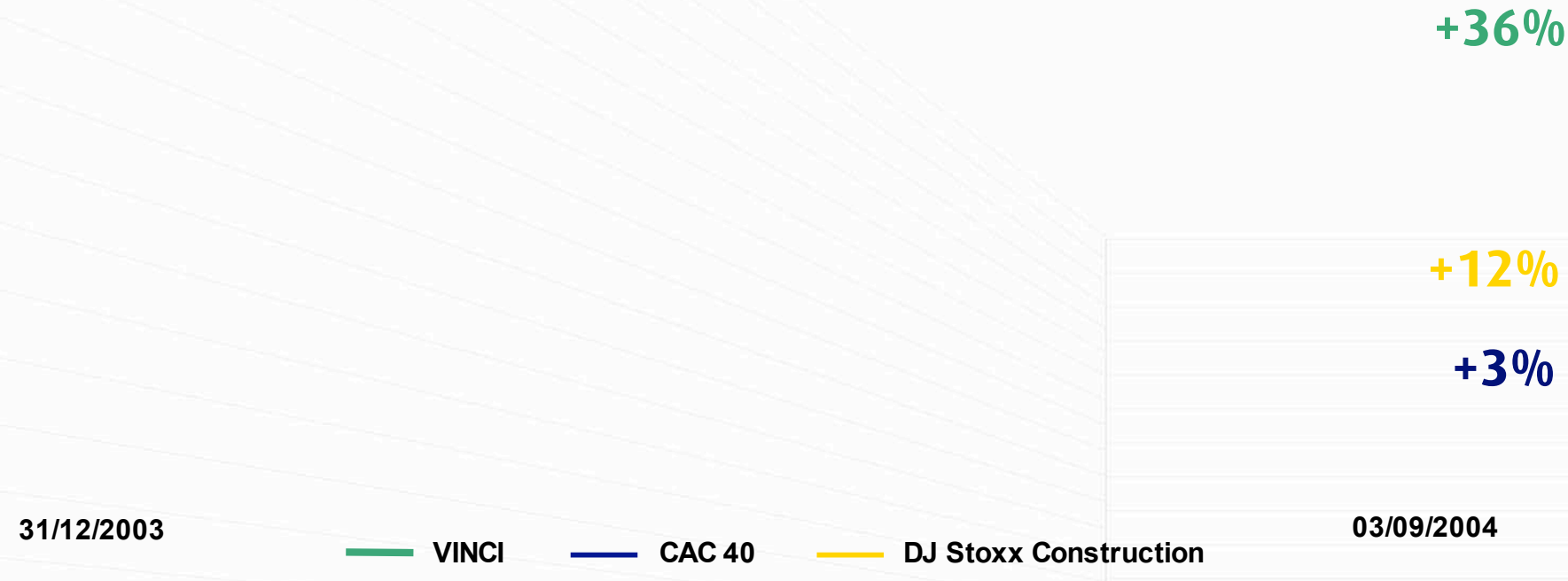
Un environnement économique dans l'ensemble mieux orienté

- Forte activité dans la construction en France
- Signes d'une reprise industrielle en Europe
- Nombreux projets d'infrastructures dans la « nouvelle Europe »
- Développement des partenariats publics-privés en France et en Europe

Un très bon 1er semestre 2004 pour VINCI

- Activité soutenue : +7% (dont France : +10%)
- Forte hausse du résultat d'exploitation (+22%) et du résultat net (+28%)
- Le 1er semestre n'est pas extrapolable à l'ensemble de l'exercice

Le secteur de la construction a surperformé le marché



- L'action VINCI a surperformé les indices

Des résultats excellents

Chiffres clés

En millions d'euros	1er sem. 2002	1er sem. 2003	1er sem. 2004	*Var. juin 04/ juin 03*
Chiffre d'affaires	8 466	8 515	9 086	*+6,8% **
Résultat d'exploitation	416	427	520	*+22%*
% chiffre d'affaires	*4,9%*	*5%*	*5,7%*	
Résultat courant	332	363	498 **	*+37%*
Résultat net (après impôt et survaleurs)	174	196	252	*+29%*
Capacité d'autofinancement	524	494	607	*+23%*
Endettement financier net	(3 323)	(2 994)	(2 835)	*+159 m€*
dont : endettement financier net au 30 juin, hors concessions	*(400)*	*(111)*	*199*	*+310 m€*

(*) A périmètre et changes constants *(**) Après retraitement Toll Collect*

VINCI confirme sa capacité à générer une croissance durable de ses résultats

En millions d'euros

REX

+11% /an

1S01 1S02 1S03 1S04

Résultat net

+14% /an

1S01 1S02 1S03 1S04

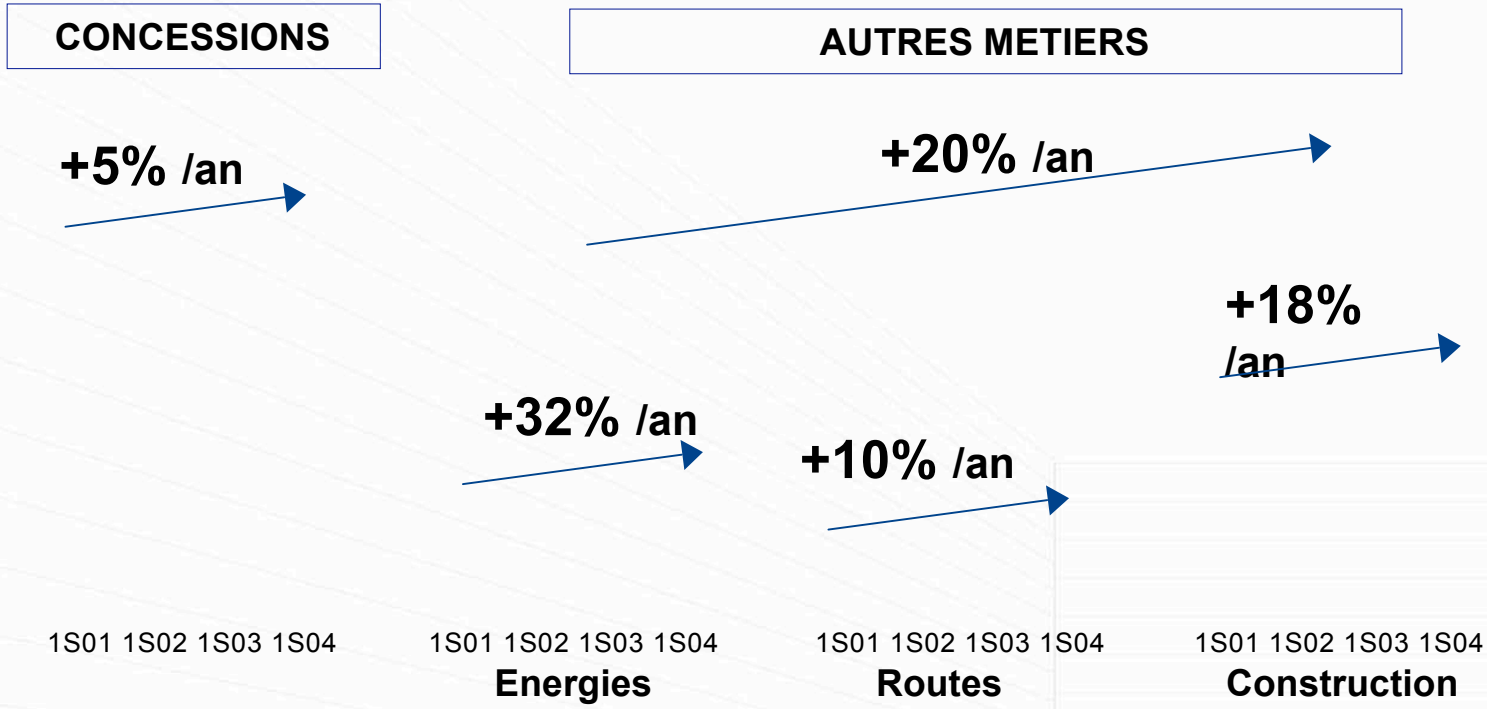
Capacité d'autofinancement –invest. d'exploitation

+34% /an

1S01 1S02 1S03 1S04

L'ensemble des métiers contribuent à l'amélioration des résultats

Evolution des résultats d'exploitation semestriels



Le « modèle » de VINCI : développer en synergie des métiers complémentaires (concessions-construction)

Un Groupe leader en Europe et présent sur les principaux marchés

Reste du monde : 4,3%
(dont Afrique 2,2% ; Asie 0,9%)

Amérique du Nord : 4,6%
(USA 4,1%; Canada 0,5%)

Autres pays européens : 8,5%
(dont Benelux 4,9% ; Espagne 1,6%)

Europe centrale et orientale : 4,1%

UK : 8,1%

France : 62,5%

Allemagne : 7,9%

1er semestre 2004 :

- Accroissement de la part de la France dans le chiffre d'affaires
- Europe centrale et orientale toujours dynamique
- Progression de l'Allemagne et du Bénélux
- UK : maintien de l'activité à un bon niveau

Des prises de commandes toujours très dynamiques,

Résultant

- de marchés porteurs
- du solide ancrage des entreprises du Groupe, particulièrement en France

En millions d'euros	**1er semestre 2004**	**Var. / 1er sem. 03**
Energies	1 742	+12%
Routes	3 170	+11%
Construction	4 864	+41%
Total	**9 776**	**+24%**

Dont :	*filiales françaises*	*+21%*
	filiales Europe centrale et orientale	*+98%*

Il en résulte un carnet en forte hausse au 30 juin 2004

En millions d'euros	30/06/04	En nombre de mois d'activité moyenne	Variation / déc. 03	Variation / juin 03
Energies	1 434	5,4	+24%	+11%
Routes	3 874	8,0	+20%	+12%
Construction	8 443	12,7	+13%	+18%
Total	**13 751**	**9,9**	**+15%**	**+15%**

- Les affaires en carnet sont de bonne qualité
- Aucun ralentissement n'est perceptible

➡ Bonne visibilité sur le 2ème semestre 2004 et sur 2005

Un semestre riche en événements pour le Groupe

- Concessions
  - Cofiroute : nouvel avenant au contrat de concession
  - ASF : accord industriel conclu
  - Mise en service du pont de Rion-Antirion avec 5 mois d'avance
  - Aéroportuaire : cessions d'actifs non stratégiques

- Construction
  - Forte activité en France
  - PPP :
    - mise en place du cadre juridique en France
    - SKE a obtenu le 1er PPP allemand
  - Poursuite du développement en Europe orientale

Les métiers de VINCI

CONCESSIONS

VINCI Concessions : chiffres-clés

En millions d'euros

Chiffre d'affaires

+3% /an

882 910 937

Autres infra.

Services aéroportuaires

VINCI Park

Cofiroute

1S02 1S03 1S04

Résultat d'exploitation

+4% /an

1S02 1S03 1S04

Résultat net

+23% /an

1S02 1S03 1S04

- **Progression de l'activité**
- **Amélioration des résultats**

VINCI

Résultat d'exploitation de VINCI Concessions par activité

	1er sem. 2003		1er sem. 2004		Evol. en %
	M€	***%CA***	**M€**	***%CA***	
Cofiroute	198	*51,6%*	210	*52,1%*	+6,2%
VINCI Park	57	*23,9%*	61	*25,1%*	+7,6%
Autres infrastructures	8	*14,9%*	9	*15%*	+14,3%
Services aéroportuaires	--	--	2	*0,9%*	ns
Total Concessions	**257**	***28,2%***	**273**	***29,2%***	**+6,5%**

- L'ensemble des composantes du pôle améliorent leur contribution

VINCI Concessions : faits marquants 1er semestre 2004

- Cofiroute :
  - Signature du 11ème avenant et du contrat de plan 2004-2008
    - Des règles tarifaires claires
    - Planning des nouveaux investissements arrêté
  - A86 : accord avec l'Etat en bonne voie
  - Toll Collect : limitation des engagements de Cofiroute confirmée

- ASF :
  - Accord de coopération industrielle signé le 29 juin 2004 :
    - développement de services communs (autoroutes/parkings, aires de stationnement poids lourds, info trafic …)
    - Nouveaux projets à l'étude (A41, Chicago skyway)
  - Accroissement du dividende (32 m€ en juin 2004) qui couvre le coût de portage
  - Revalorisation de la participation de VINCI (+35%, soit 430 m€)

VINCI Concessions : faits marquants 1er semestre 2004

- Rion-Antirion :
  - mise en service le 12 août avec près de 5 mois d'avance sur le planning
  - Débuts d'exploitation prometteurs
- VINCI Park :
  - Fin des restrictions au développement de VINCI Park imposées par le Conseil de la Concurrence
  - 793 000 places gérées au 30/06/04, dont 326 000 en concession
- Aéroportuaire :
  - Contrat de 7 ans pour la gestion de l'aéroport de Chambéry
  - Cession de nos participations dans les aéroports du Mexique sud et de TBI
- Développement :
  - Une vingtaine de projets à l'étude dont 13 au stade de la préqualification ou au-delà
  - A Modell : accord avec Hochtief

ENERGIES

VINCI Energies : chiffres-clés

En millions d'euros

Chiffre d'affaires

+5% /an

	1S02	1S03	1S04
	1 481	1 493	1 596
Interna -tional	461	431	459
France	1 020	1 062	1 137

Résultat d'exploitation

+6% /an

1S02	1S03	1S04
45 *3%*	49 *3,3%*	51 * *3,2%*

Résultat net

1S02	1S03	1S04
34	23	22 *

- **Amélioration des résultats opérationnels en France et à l'international (marge d'exploitation : environ 5% hors TMS)**
- **Restructuration de TMS**

(*) dont impact TMS : -21 m€ en résultat d'exploitation, -25 m€ en résultat net

VINCI Energies : faits marquants 1er semestre 2004

- France :
  - Climat plus favorable dans l'industrie
  - Dynamisme du secteur des télécommunications
  - Marché des infrastructures d'énergie toujours soutenu
  - Bonnes perspectives dans le secteur tertiaire
- Europe du nord / Allemagne :
  - meilleure visibilité dans l'industrie
  - amélioration des performances
- Espagne :
  - toujours très dynamique
- TMS :
  - restructuration largement engagée
- Poursuite de la croissance externe :
  - une quinzaine d'acquisitions en France et en Europe représentant environ 140 m€ de chiffre d'affaires en année pleine

ROUTES

VINCI Routes : chiffres-clés

Chiffre d'affaires
+3% /an

En millions d'euros

	1S02	1S03	1S04
International	2 382	2 329	2 531
France	1 369	1 344	1 509

Résultat d'exploitation (**)

	1S02	1S03	1S04
	7 *0,3% **	8 *0,4% **	19 *0,8% **

Résultat net (**)

	1S02	1S03	1S04
	-9	0+	10

- **Activité soutenue en France et à l'international**
- **Amélioration des résultats**

(*) en % du CA
(**) : peu significatif au 1er semestre

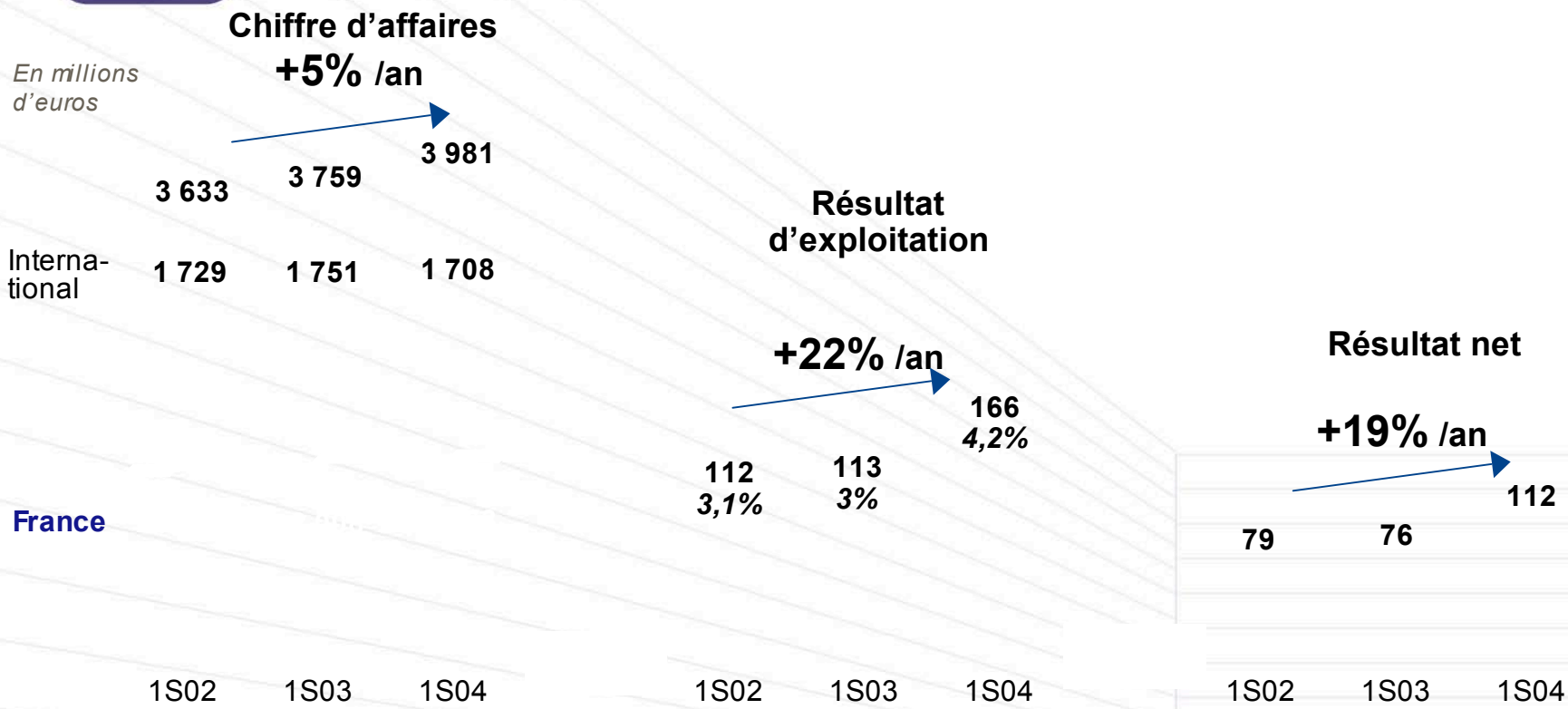
VINCI

Eurovia : faits marquants 1er semestre 2004

- France : progression des résultats grâce
  - à une activité soutenue : conditions climatiques favorables, démarrage de plusieurs affaires importantes (tramways notamment)
  - à l'amélioration des marges
- International :
  - Activité dynamique au Royaume-Uni (contrats d'entretien pluri-annuels) et aux Etats-Unis
  - Beaux succès commerciaux en Europe centrale (République tchèque, Slovaquie)
- Allemagne :
  - Stabilisation du marché en bonne voie
  - A Modell : accord avec Hochtief
- Développement :
  - priorité aux matériaux et à la densification du réseau européen

CONSTRUCTION

VINCI Construction : chiffres-clés



- **Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets : 106 m€ (+95% par rapport au 1er semestre 2003)**
- **Trésorerie nette au 30/06/04 : 1 180 m€ (+44 m€ par rapport au 31/12/03, et +300 m€ par rapport au 30/06/03)**

VINCI Construction : faits marquants 1er semestre 2004

- Forte activité en France, sur tous les segments de marché et dans l'ensemble des régions
- Amélioration des marges d'exploitation
- Très haut niveau du carnet de commandes
- Beaux succès commerciaux en Europe centrale et orientale
- Le1er PPP en Allemagne a été obtenu par SKE (295 m€ sur 15 ans)
- Réduction de l'activité des grands projets à l'international, résultant de notre politique de sélectivité des commandes

Etats financiers au 30 juin 2004

Chiffre d'affaires

En millions d'euros	**1er sem. 2003**	**1er sem. 2004**	**Var.**	**Var.** à structure comparable
Construction	3 759	3 981	+5,9%	+5,9%
Routes	2 329	2 531	+8,7%	+9,8%
Energies	1 493	1 596	+6,9%	+4,7%
Concessions et services	910	937	+3%	+4,6%
Divers	*24*	*41*	*ns*	*ns*
Total	**8 515**	**9 086**	**+6,7%**	**+6,8%**
dont France	***5 132***	***5 682***	***+10,7%***	***+9,6%***

- Croissance de l'activité tirée principalement par la France

Chiffre d'affaires France

En millions d'euros	1er sem. 2003	1er sem. 2004	Var.	Var. à structure comparable
Construction	2 008	2 273	+13,2%	+12%
Routes	1 344	1 509	+12,3%	+11,1%
Energies	1 062	1 137	+7,1%	+5,1%
Concessions et services	675	708	+4,9%	+4,9%
Divers	*43*	*55*	*ns*	*ns*
Total	**5 132**	**5 682**	**+10,7%**	**+9,6%**

- Très forte activité dans la Construction et les Routes
- VINCI Energies : dynamisme dans les télécoms, amélioration du climat des affaires dans l'industrie
- Bonne progression de Cofiroute (+4,2%), services aéroportuaires en redressement (+12,7%)

Chiffre d'affaires international

En millions d'euros	1er sem. 2003	1er sem. 2004	Var.	Var. à structure comparable
Construction	1 751	1 709	-2,4%	-1,4%
Routes	985	1 022	+3,8%	+7,9%
Energies	431	459	+6,4%	+3,7%
Concessions et services	235	229	-2,5%	+4%
Divers	*(19)*	*(15)*	*ns*	*ns*
Total	**3 383**	**3 404**	**+0,6%**	**+2,4%**

- VINCI Construction : baisse des grands projets
- Croissance d'Eurovia à l'international (UK +12%* ; USA +19%*, Allemagne +7%)
- VINCI Energies : reprise confirmée en Europe du nord, intégration de GFA (protection incendie)
- Bonne tenue d'ensemble des concessions à l'international

(*) à changes constants

Excédent brut d'exploitation

En millions d'euros	1er sem. 2002	1er sem. 2003	1er sem. 2004	Var. 04/03
Construction	191	178	227	+27%
Routes	89	76	93	+22%
Energies	85	70	88	+27%
Concessions et services	356	358	368	+3%
dont Cofiroute	*242*	*255*	*259*	*+1,5%*
VINCI Park	*81*	*85*	*88*	*+4,1%*
Divers	*1*	*4*	*9*	
Total	**722**	**686**	**785**	**+14,5%**
% chiffre d'affaires	***8,5%***	***8,1%***	***8,6%***	

- Forte hausse de l'EBE de VINCI Construction, VINCI Energies et Eurovia
- Concessions : progression en ligne avec l'évolution de l'activité

Résultat d'exploitation

En millions d'euros	1er sem. 2002	1er sem. 2003	1er sem. 2004	Var. 04/03
Construction				**+47%**
Routes				**+135%**
Energies				**+4%**
Concessions				**+7%**
Dont Cofiroute	197	198	211	*+6%*
VINCI Park	53	57	61	*+8%*
Total	**416** *4,9% CA*	**427** *5% CA*	**520** *5,7% CA*	**+22%**

- Amélioration des performances opérationnelles dans tous les métiers
- Le REX de VINCI Energies est affecté par TMS (-21 m€)

Marges d'exploitation : amélioration dans l'ensemble des métiers

REX/CA

CONCESSIONS
(et services aéroportuaires)

AUTRES METIERS

TOTAL GROUPE

2,9%

2,2%

		Energies	Routes	Construction	
1er sem. 2004 :					
CA	**937 m€**	**1 596 m€**	**2 531 m€**	**3 981 m€**	**9 086 m€**
REX	**273 m€**	**51 m€**	**20 m€**	**166 m€**	**520 m€**

(*) Taux de marge hors services aéroportuaires : 38% au 1er sem02 et1er sem03, 40% au 1er sem04

Résultat financier en forte amélioration

En millions d'euros	1er sem. 2003	1er sem. 2004
Frais financiers nets	(90)	(75)
Dont Concessions	*(66)*	*(51)*
Autres métiers & holdings	*(24)*	*(24)*
Dividendes reçus	29 [(a)]	39 [(a)]
Résultat de change, provisions et divers	(2)	14
Résultat financier avant Toll Collect	**(63)**	**(22)**
Reclassement provision Toll Collect	--	(35) [(b)]
Résultat financier publié	**(63)**	**(57)**

(a) dont ASF : 19 m€ en 2003, 32 m€ en 2004

(b) provision sur titres Toll Collect –34,5 m€ (reclassement du résultat exceptionnel)

VINCI

Compte de résultat (1/2)

En millions d'euros	1er sem. 2003	1er sem. 2004	Var.
Chiffre d'affaires	8 515	9 086	+7%
Excédent brut d'exploitation	686	785	+14,5%
% chiffre d'affaires	*8,1%*	*8,6%*	
Résultat d'exploitation	**427**	**520**	**+22%**
% chiffre d'affaires	*5%*	*5,7%*	
Résultat financier (*)	(63)	(22) *	
Résultat courant (*)	**363**	**498 ***	**+37%**
% chiffre d'affaires	*4,3%*	*5,5%*	
p.m. résultat courant publié	***363***	***463***	***+28%***

*(*) **avant** reclassement provision Toll Collect –34,5 m€*

Des éléments exceptionnels peu significatifs au 1er semestre 2004

En millions d'euros	**1er sem. 2003**	**1er sem. 2004**
Plus-values sur cessions	13 (a)	6
Charges de restructuration	(17)	(10)
Autres éléments exceptionnels	36	(2)
Résultat exceptionnel avant Toll Collect	**32**	**(6)**
Reclassement provision Toll Collect	--	35 (b)
Résultat exceptionnel publié	**32**	**29**

(a) dont cession de l'ancien siège social d'Entreprise Jean Lefèbvre 11 m€
(b) dont reprise de la provision Toll Collect, dotée en financier 34,5 m€

Amortissements de survaleurs

En millions d'euros	**1er sem. 2003**	**1er sem. 2004**
Amortissements courants	(31)	(28)
Amortissements exceptionnels	(15)	3
Amortissements de survaleurs	**(46)**	**(25)**

Compte de résultat (2/2)

En millions d'euros	1er sem. 2003	1er sem. 2004	Var.
Résultat courant *	**363**	**498**	**+37%**
Résultat exceptionnel *	32	(6)	
Impôts	(111)	(173)	
Taux effectif	*28%*	*35%*	
Survaleurs	(46)	(25)	
Sociétés en équivalence et intérêts minoritaires	(42)	(42)	
Résultat net	**196**	**252**	**+29%**
Résultat net par action *(€/action)*	***2,36*** **	***2,99*** **	**+27%**

*(*) **avant** reclassement provision Toll Collect 34,5 m€*
(**) résultat dilué par action : 2,20 au 30/06/03 et 2,71 au 30/6/04 (+23%)

Tableau des flux de trésorerie (1/2) : une forte génération de cash flow

En millions d'euros	1er sem 2002	1er sem 2003	1er sem 2004	*Var. 1S04/1S03*
Capacité d'autofinancement	**524**	**494**	**607**	***+113***
- Investissements d'exploitation nets	(196)	(160)	(180)	*-20*
Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets	**328**	**334**	**427**	***+93***
Variation du BFR	(323)	(456)	(310)	*+146*
Cash flow disponible pour le développement	**5**	**(122)**	**117**	***+239***
- Nouvelles concessions	(221)	(203)	(304)	
- Investissements financiers (*)	(1 093)	(67)	(65)	
- Autres éléments financiers	(147)	(160)	(194)	
Flux de la période avant mouvements sur le capital	**(1 456)**	**(552)**	**(446)**	***+106***
(*) dont ASF	***(1 045)***	***(58)***	***(2)***	

Tableau des flux de trésorerie (2/2) : renforcement de la politique de rachat d'actions

En millions d'euros

	1er sem 2002	1er sem 2003	1er sem 2004	*Var. 1S04/1S03*
Flux de trésorerie de la période <u>avant</u> mouvements sur la capital	**(1 456)**	**(552)**	**(446)**	***+106***
Mouvements sur le capital :				
- Augmentations de capital	134	26	125	*+99*
- Rachats d'actions	(25)	--	(236)	*-236*
Flux de la période <u>après</u> mouvements sur le capital	**(1 347)**	**(526)**	**(557)**	***-31***

Une structure financière toujours très solide

En millions d'euros

30/06/2003 | **31/12/2003** | **30/06/2004**

Autodétention

Autres immobilisations

Immobilisations des concessions

Endettement financier

BFR

Provisions et divers LT

Intérêts minoritaires

Fonds propres

Actif **Passif** | **Actif** **Passif** | **Actif** **Passif**

Endettement financier net consolidé par métier au 30 juin 2004

En millions d'euros

	Trésorerie	Endettement	
		(3 035)	Concessions (hors ASF)
Construction, Routes Energies	**1 718**	**(1 674)**	Holdings *(dont coût d'acquisition de la participation dans ASF : 1 231 m€)*
Autodétention	**156**		

Endettement financier consolidé : (2 835)

Dont :
- >1 an : (6 105)
- <1 an : 3 270

- L'endettement du Groupe est logé chez VINCI Concessions pour l'essentiel
- La participation dans ASF représente l'essentiel de l'endettement des holdings
- Les autres métiers disposent d'excédents de trésorerie substantiels placés au holding

VINCI Concessions (hors ASF et services aéroportuaires) : analyse des capitaux engagés et de l'endettement financier par maturité

Capitaux engagés au 30/06/04

Endettement au 30/06/04

Concessions « matures »

Concessions "jeunes" ou en construction (réseau Cofiroute, A86, Rion-Antirion, Newport, Chili)

	Cofiroute (100%)	Parkings	Infra-structures	Airport management	Total hors ASF et services aéroportuaires	Total hors ASF et services aéroportuaires
Capitaux engagés au 30/06/04	3,1 bn€	1,3 bn€	0,8 bn€	0.2 bn€	5,4 bn€ (1)	
Endettement au 30/06/04						2,9 bn€ (2)

- Les nouvelles concessions – récemment démarrées ou en construction – représentent plus d'un quart des capitaux engagés (1,6 md€) et plus de la moitié de l'endettement financier de VINCI Concessions (1,5 md€)

(1) Soit 66% du total Groupe *(2) Soit 97% du total Groupe*

VINCI

Politique financière : VINCI tient ses engagements vis à vis de ses actionnaires

- Rachat d'actions :
  - 4,4 millions d'actions rachetées depuis le 1er janvier 2004
  - 3,1 millions d'actions annulées

➡ Pas de dilution pour les actionnaires existants du fait des stocks-options et du Plan d'épargne d'Entreprise

- Acompte sur dividende :
  - 2004 :
    - 1,20 euros/action
    - Paiement en décembre 2004
  - Exercices futurs :
    - décision de principe de verser un acompte sur dividende en fin d'année en fonction des résultats semestriels

Perspectives 2004

Annexes

Annexes

	Slide n°
IFRS	48
Evolution du capital	49
Présentation du Groupe	
Actionnariat	50
Activités, savoir-faire, indicateurs financiers	51-54
Présentation des différents métiers	
Concessions :	
Généralités	55-59
Cofiroute	60-66
VINCI Park	67-73
Concessions d'infrastructures	74-78
Secteur aéroportuaire	79-85
Energies, Routes, Construction	86-91

IFRS

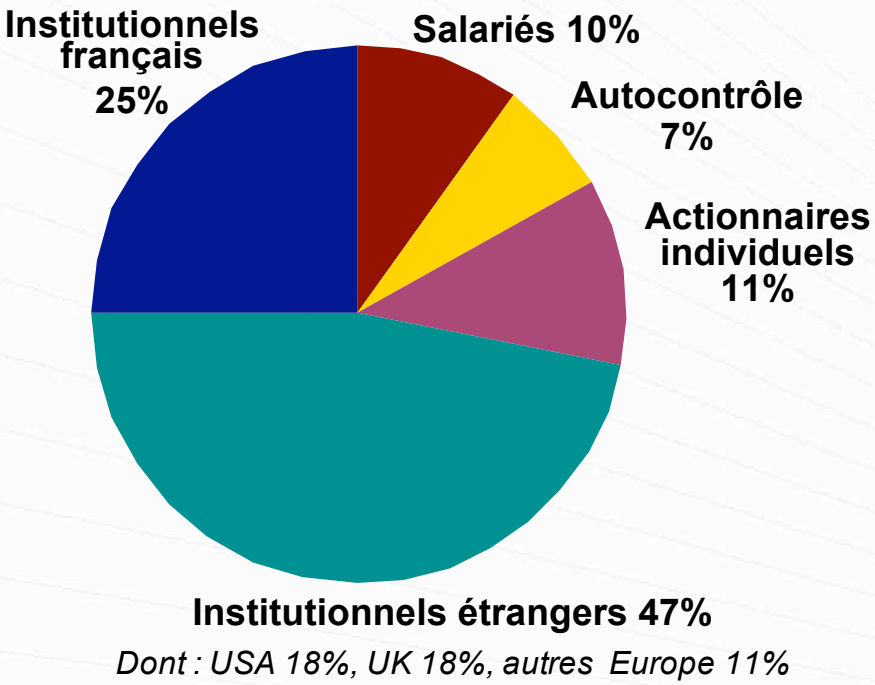
- Bilan d'ouverture au 1/1/04 :
  - Travaux engagés au 1er semestre : en-cours de finalisation
  - Points en suspens :
    - Modalités de 1ère application de l'IAS39 (en attente de décision des autorités européennes)
    - Traitement des contrats de concessions en IFRS (en attente d'interprétation de l'IFRIC début 2005)
- Principales options retenues (rappel) :
  - Opérations de regroupement non retraitées
  - Ecart actuariel sur engagements sociaux en diminution des capitaux propres au 1/1/04
  - Ecarts de conversion en diminution des réserves consolidées
- Principales divergences:
  - Comptabilisation de l'autodétention et des Océanes
  - Comptabilisation des paiements en actions (PEG, stock options)
  - Actualisation des provisions à plus d'un an
  - Non amortissement des écarts d'acquisition

Evolution du capital au 1er semestre 2004

En millions d'actions	**31/12/03**	**30/06/04**
Nombre d'actions composant le capital	83,795	85,949
- actions autodétenues disponibles pour annulation	0,120	2,385
Nombre d'actions composant le capital, corrigé de l'autodétention	**83,675**	**83,564**
	-0,111	
p.m. : nombre d'actions annulées	--	*3,061*

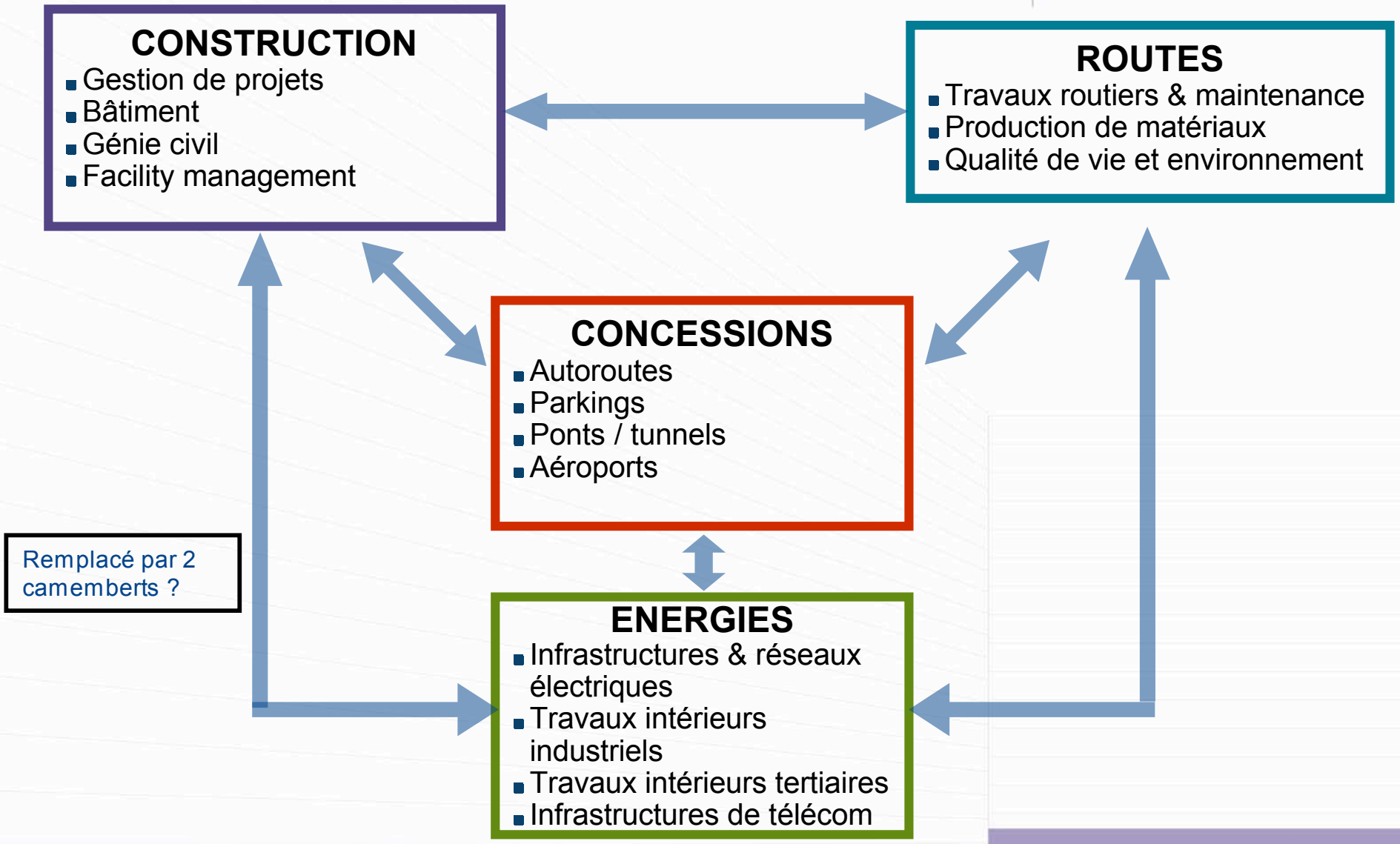
Un actionnariat caractérisé par un flottant important (83%)

Actionnariat au 31/07/04 (85,9 millions d'actions)

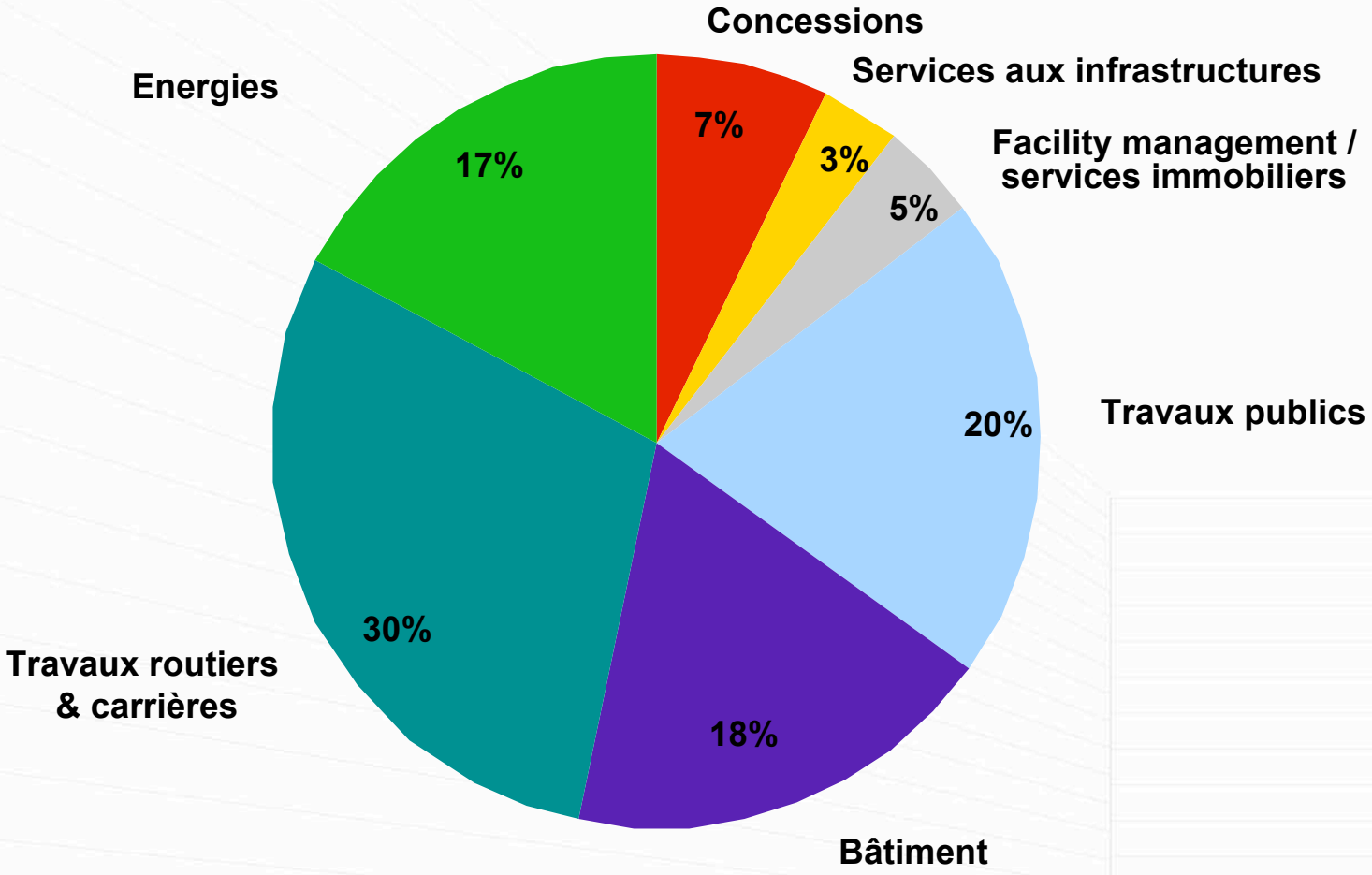


- Renforcement des salariés, 1er actionnaire de VINCI
- Augmentation de l'autocontrôle résultant des rachats d'actions
- Une bonne répartition des institutionnels par zone géographique
- Augmentation du nombre d'investisseurs institutionnels

Un portefeuille d'activités bien diversifié

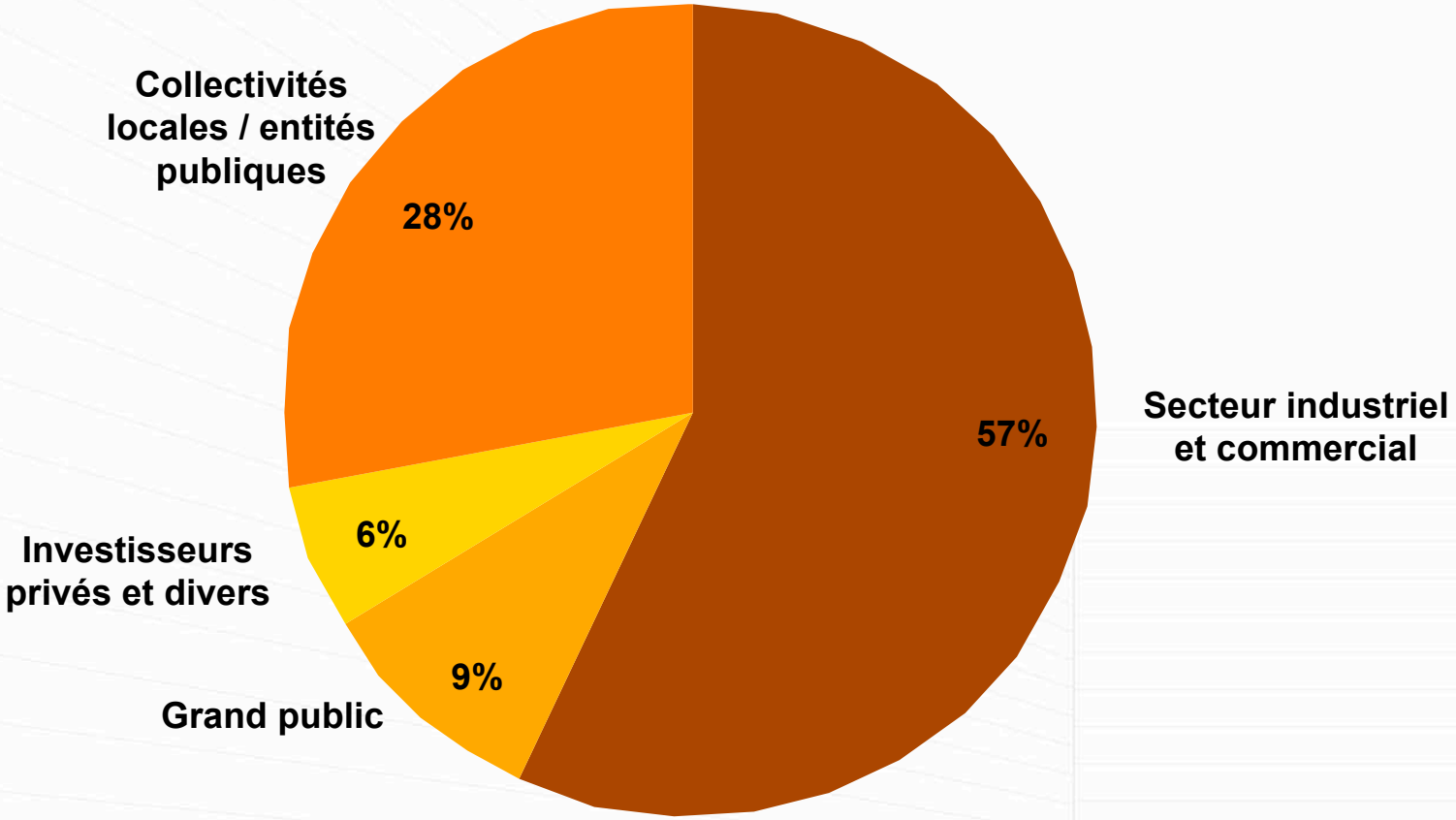


Un Groupe diversifié de services associés à la construction, conjuguant a des savoirs faire complémentaires



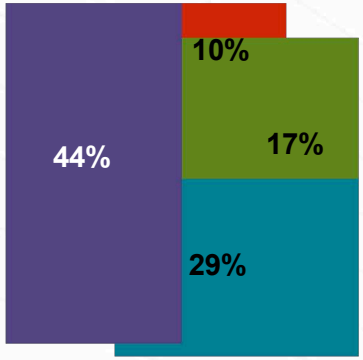
Chiffre d'affaires 2003 : 18,1 milliards €

Un Groupe de services associés à la construction, ayant développé une clientèle diversifiée



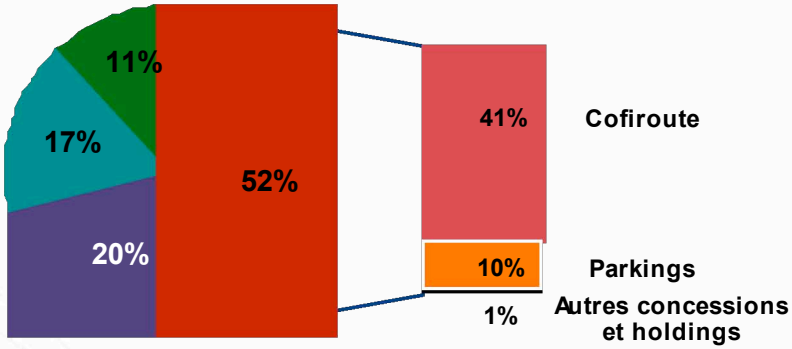
Chiffre d'affaires 2003 : 18,1 milliards €

Principaux indicateurs financiers par métier

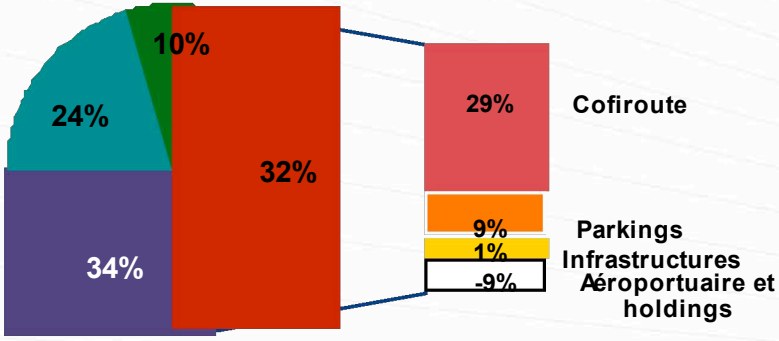


Chiffre d'affaires 2003
18,1 milliards €

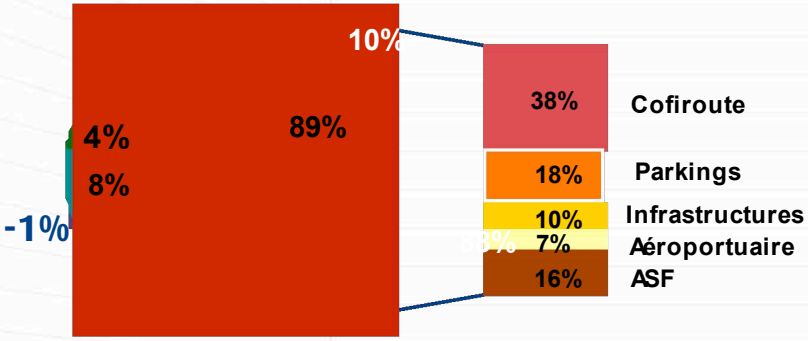
Concessions
Energies
Routes
Construction



Résultat d'exploitation 2003
1,2 milliard €



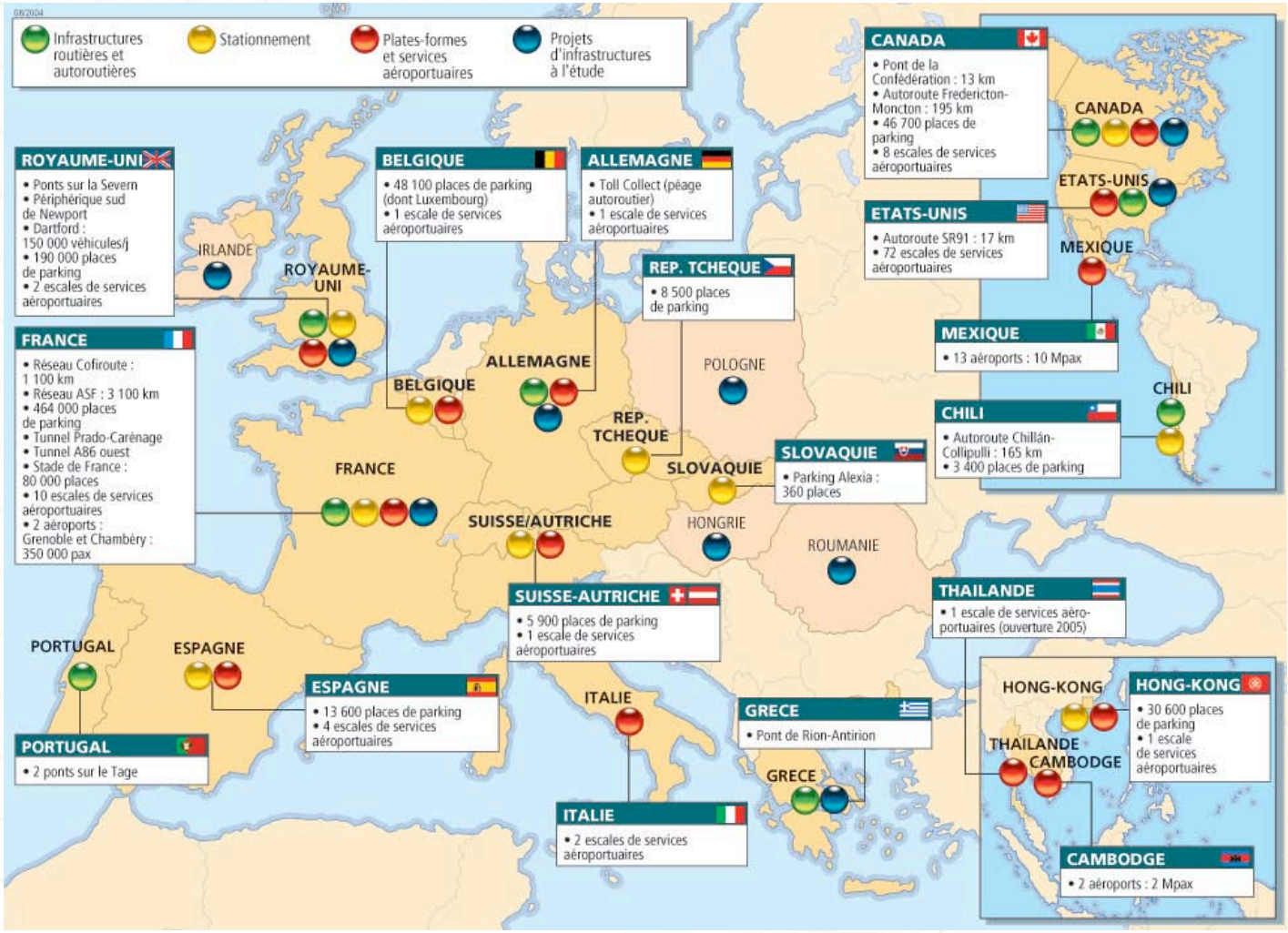
Résultat net 2003
541 millions €



Capitaux engagés 2003
7,6 milliards €

CONCESSIONS (détail)

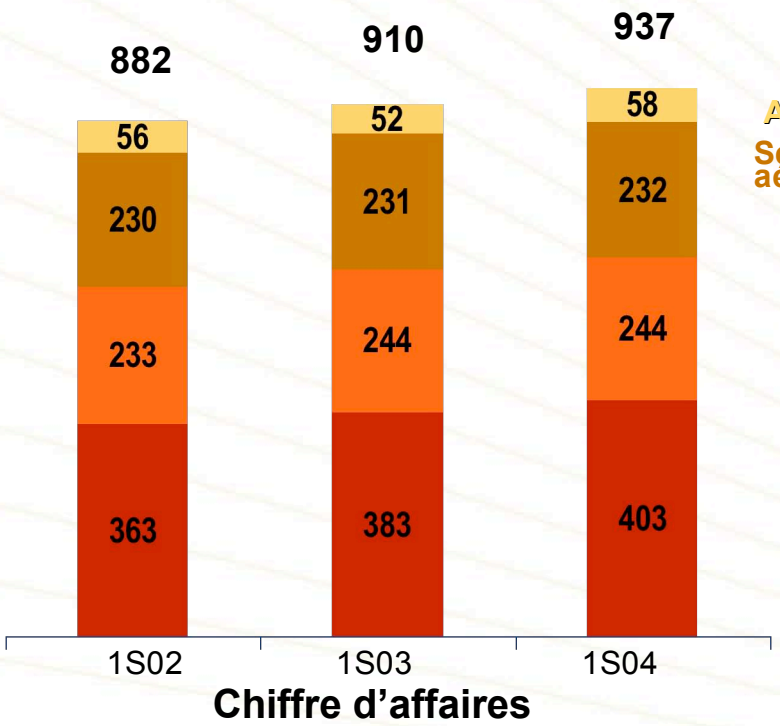
VINCI Concessions : Rappel du portefeuille

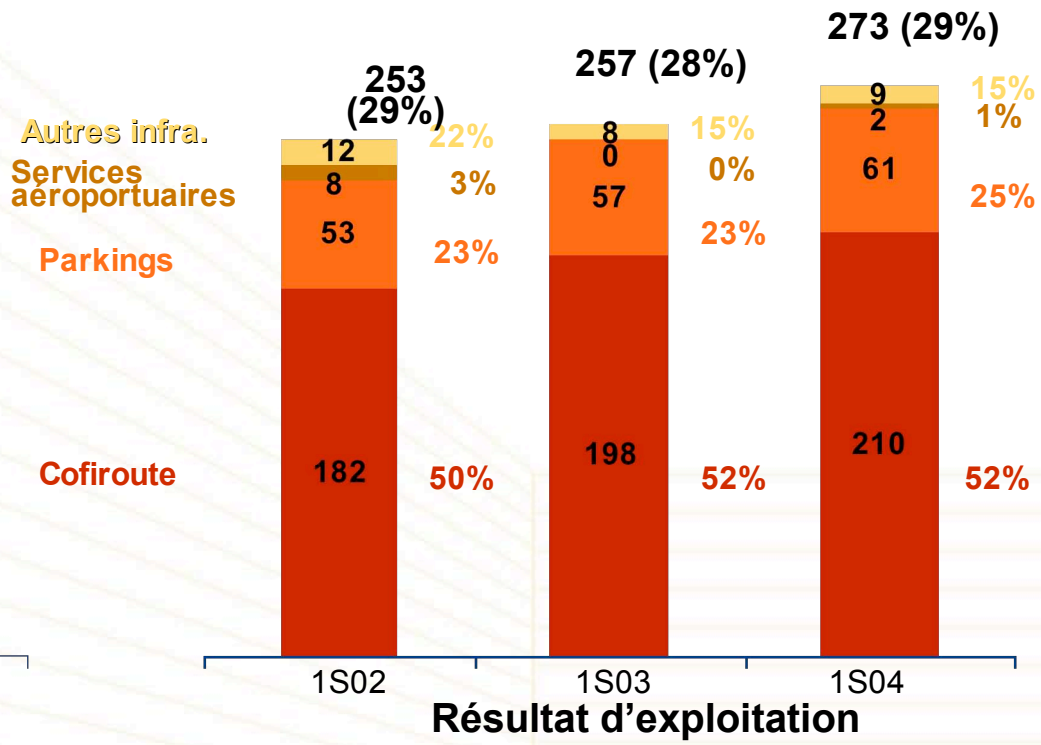


Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation de VINCI Concessions

Analyse par métier

En millions d'euros





- Amélioration des contributions toujours élevées de Cofiroute et de VINCI Park

Endettement financier net des concessions

En millions d'euros

	% contrôle	Endettement financier 31/12/03	Endettement financier 30/06/04	Dont sans recours	EBE 2003	Endet. 06-04 / EBE 2003
Cofiroute (100%)	*65%*	1 691	1 837	*1 837*	577	x 3,2
(dont A86 et sections en construction)	*65%*	*657*	*932*	*932*	-	*ns*
VINCI Park	*100%*	479	466	--	165	x 2,8
VINCI Airports	*6% à 100%*	272	152 *	*3*	21	x 7,2
Autres concessions	*12% à 83%*	599	626	*626*	32	x 19
Holdings (hors ASF)	*100%*	(32)	(46)	--	(12)	n/a
Total		**3 009**	**3 035**	***2 466*** **	**783**	**x 3,9**
Concessions «matures»		*2 042*	*1 860*		*772*	*x 2,4*
Concessions «non matures» ou en construction (réseau Cofiroute, A86, Rion, Chili, Newport)		*1 155*	*1 462*		*11*	*ns*

(*) après recapitalisation par VINCI pour 130 m€

(**) soit 81% du total

VINCI

VINCI Concessions

	Autoroutes Cofiroute	Parkings		Infrastructures (ponts, tunnels…)	Concessions aéroportuaires	Services aéroportuaires
		Concessions	Services			
Pays/principales zones	France	France principalement	France & Europe de l'ouest	Europe, Amériques	France, Mexique, Cambodge	Etats-Unis, France Extrême orient
Chiffres d'affaire (*)	787m€	363 m€	128m€	81m€	18m€	471m€
Taille	1 100 km	346 900 places	464 100 places Total places : 1,3 mds€	Ns	> 50m pax/an	100 aéroports desservis / 300 clients
Capitaux engagés (*)	2,9 mds€			0,8 md€	0,1 md€	0,4 md€
EBE % CA (*)	69%	45%	13%	40%	39%	4%
Allocataire / concessionnaire	Etat	Collectivité locale	Collectivité locale	Collectivité locale	Collectivité locale	Autorité aéroportuaire
Clients	Automobilistes / poids lourds	Automobilistes	Collectivités locales / propriétaires	Automobilistes / poids lourds	Automobilistes	Compagnies aériennes / aéroports
Durée résiduelle	27 ans (interurbaines) 70 ans (tunnels A86)	Environ 31 ans	3-5 ans généralement renouvelable	15 / 40 ans	22 / 47 ans	~ 1 an généralement renouvelable
Revenu	Recettes de péage	Recettes de péage	Forfait + prime	Recettes de péage / tickets	% revenu aéroport (cies aériennes, boutiques...)	Forfait + volume
Indexation tarifaire	Contrat 5 ans % inflation + programmes d'investissement	Libre avec un plafond	% inflation	% inflation	Revenus régulés : pas d'indexation (>80%) Revenus régulés : % inflation	Concurrence
Facteurs de croissance	Trafic / nouvelles sections / tarif	Trafic/contraintes urbaines liées à l'environnement / contraventions	Trafic / contraintes urbaines liées à l'environnement / contraventions	Trafic	Trafic tourisme ou affaires / conso. Moyenne/ passager	Trafic aéroport / mouvement d'externalisation

(*) Chiffres consolidés 2003

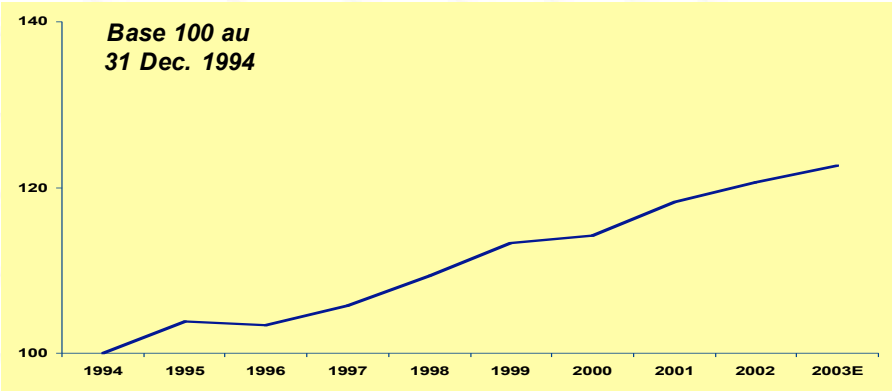
Cofiroute

Cofiroute: historique et réseau

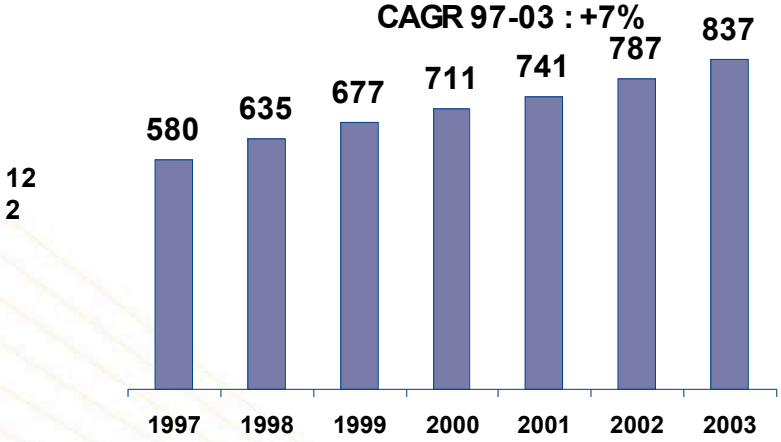
- 1970 : création de Cofiroute
- Actionnaires : VINCI (65,34%, Eiffage (16,99%), Colas (16,67%), banques (1%)
- 1980 : 700 km concédés dont 508 km réalisés
- Aujourd'hui : 1 100 km concédés dont 900 km réalisés
- Nombre de km-voies : 4 400 km au 31/12/03
- Échéances des contrats :
  - Réseau interurbain : 2030
  - Tunnels A86 : 70 ans après mise en service complète
- Formule tarifaire liée à l'inflation :
  - 90% * i en 2004
  - 85% * i jusqu'en 2009
  - 70% de i à partir de 2010

Cofiroute: un très beau parcours

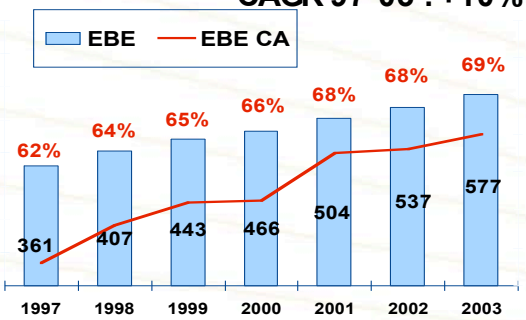
Evolution du trafic :
CAGR 94-03: +2,5%



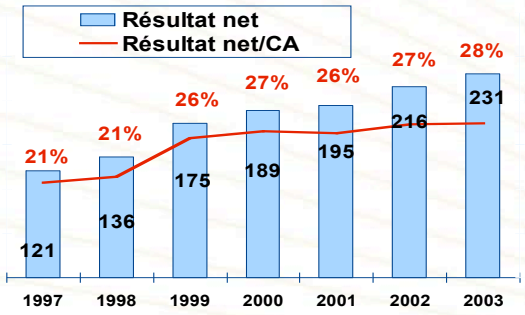
Chiffre d'affaires péage:
CAGR 97-03 : +7%



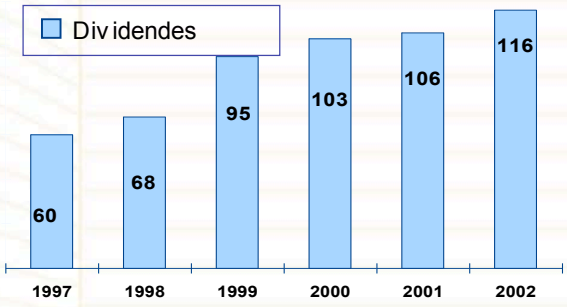
Excédent brut d'exploitation :
CAGR 97-03 : +10%



Résultat net :
CAGR 97-03 : +15%

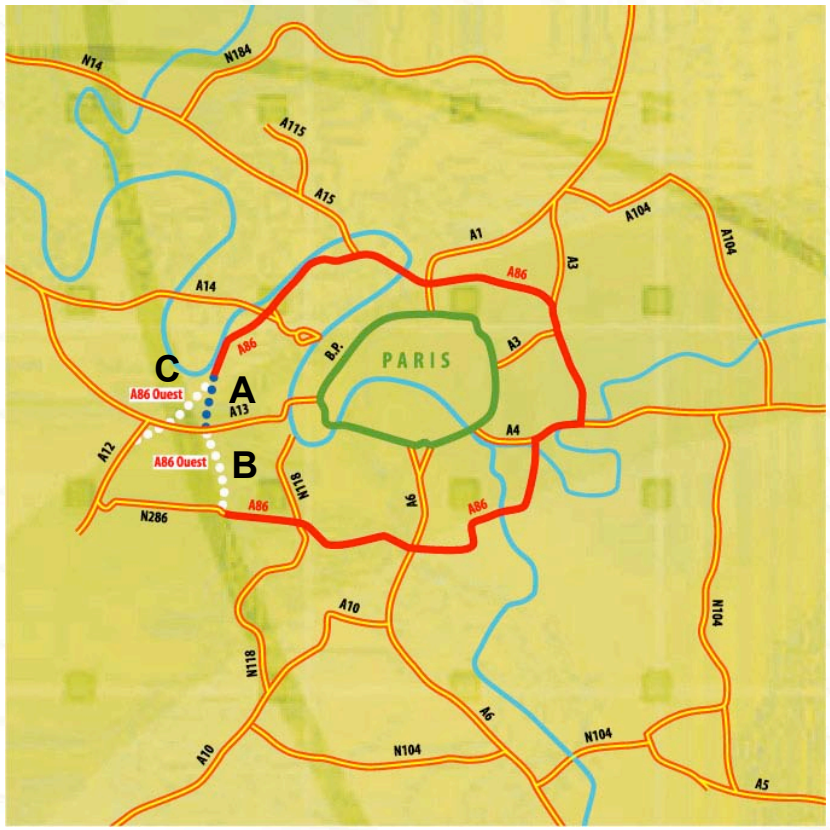


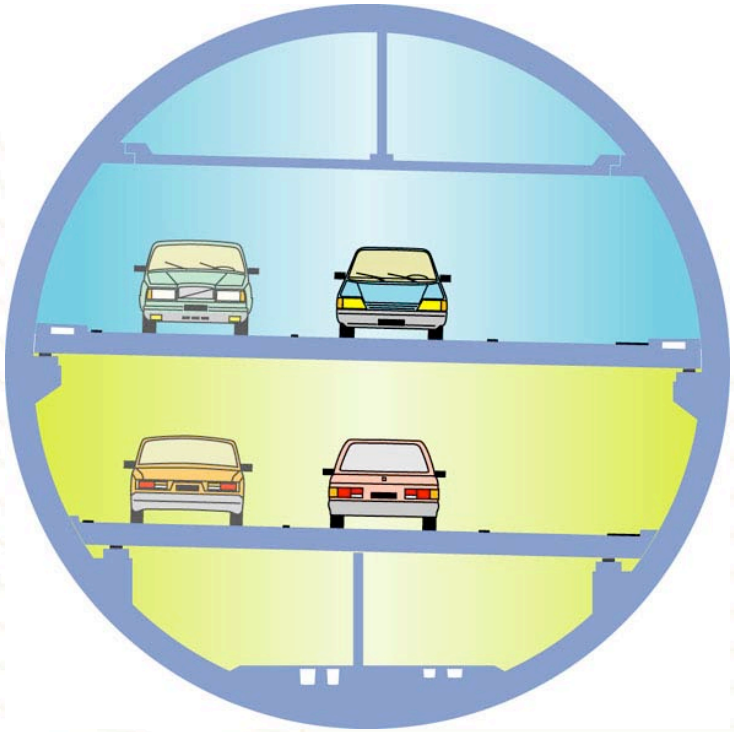
Dividendes distribués :
CAGR 97–02: 14%



- **Investissement en capital en 1970 : 158m€**
- **Valeur d'équity à aujourd'hui : 3,6 md€** *(consensus de la valorisation par les analystes)*

A86 : une solution innovante et ambitieuse en zone urbaine





- Tunnels A86 ouest : **17,5 km**
  - A : tunnel Est 1 (Rueil-A13) : 4,5 km
  - B : tunnel East 2 (A13-Pt Colbert) : 5,5 km
  - C : tunnel ouest (Rueil-A12) : 7,5 km

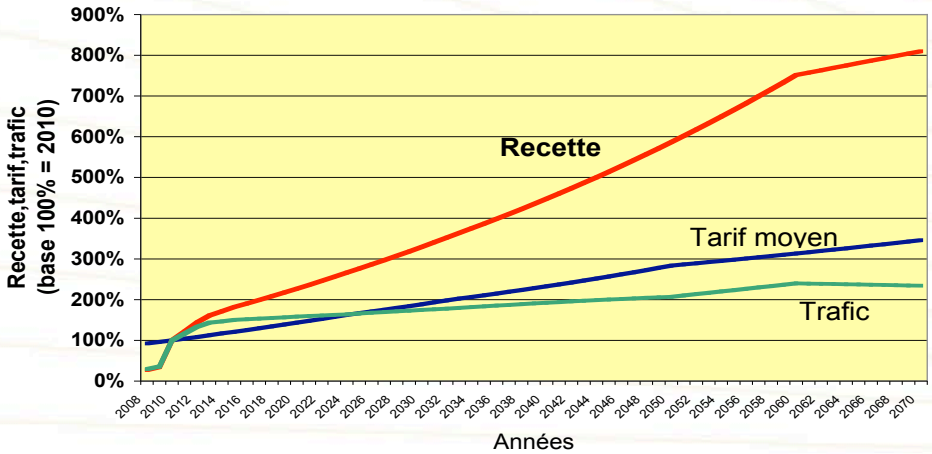
A86 : un relais de croissance à échéance de la concession inter-urbaine

Investissements estimés

En Md€	Total estimé	Dont à fin 2003
Tunnel Est 1	0,9	0,4
Tunnel Est 2	0,5	0,06
Tunnel Ouest	0,4	0,04
Total	**1,8**	**0,5**

Recettes prévisionnelles

- Croissance de la recette, du trafic et du tarif (contrat)



Dates de mises en service prévues

Tunnel Est 1	Fin 2007
Tunnel Est 2	Fin 2009
Tunnel Ouest	Discussions en-cours

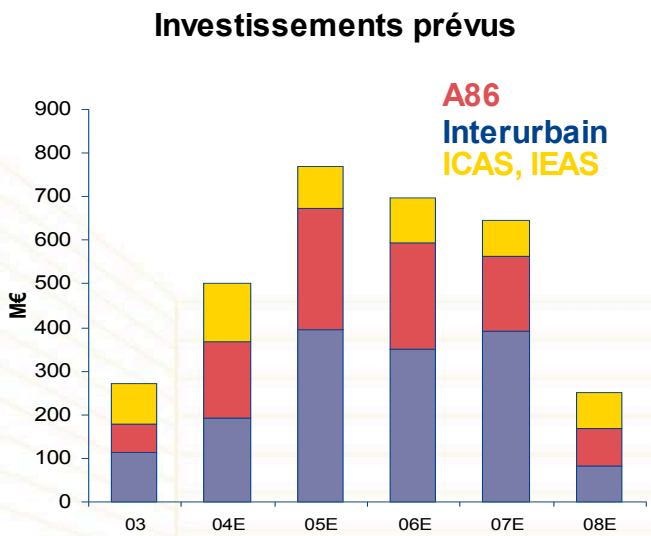
Données prévues à l'horizon 2020 :

- CA > 130 M€, soit 9% environ du CA total de Cofiroute
- % EBE / CA > 72%

Fin de la concession : 70 ans après l'ouverture du tunnel ouest

Cofiroute : un actif de grande valeur

- Un bon exemple de création de valeur :
  - Capital investi en 1970 : 158m€ ➔ capitaux propres au 31/12/03 : 1,1 md€
  - Valorisation interne : ANR 5 md€
- Un réseau en pleine expansion :
  - 163 km en construction
  - 2,9 md€ d'investissements d'ici 2008
  - 32 km ouverts en 12/03 (A85)



- Accord finalisé avec le gouvernement français :
  - Avenant 11 au contrat interurbain et contrat de plan 2004-2008
- A86: évaluation en cours des coûts additionnels, en vue de préparer l'avenant n°1

Cofiroute: très forte progression des cash flows attendue à moyen terme

- Contribution en trésorerie de Cofiroute à VINCI : 75 m€ par an, au travers des dividendes versés
- Cofiroute est engagé dans un programme d'investissements de 2,9 md€ sur la période 2004-2008
- A partir de 2008, le flux d'investissements diminuera fortement
- Tunnels A86 : 1ère contribution à l'EBE en 2007 (1ère section) / 2011 (dernière section)

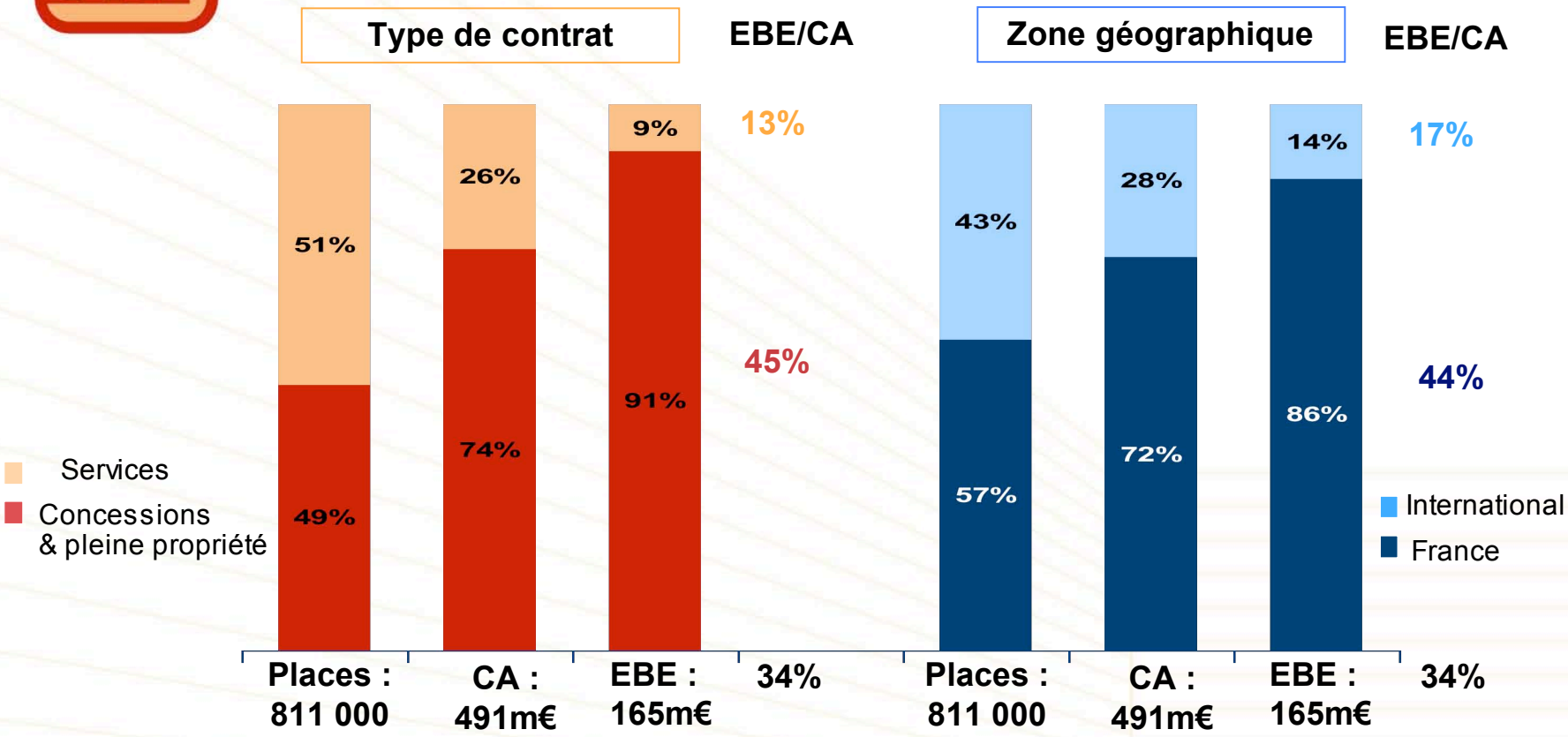
→ Forte génération de cash flow après 2007

- Fin des concessions : 2032 (réseau interurbain) et 2082 est. (tunnels A86)

VINCI

VINCI Park

VINCI Park :
Leader européen du stationnement



- **Résultat net avant survaleur : 12,5% (61m€)**
- **Grand nombre de contrats : 1 250 parcs en gestion, dans 240 villes**
- **Durée résiduelle moyenne des contrats de concession : 31 ans** (y compris pleine propriété)

VINCI Park en France : complémentarité avec les autres activités de VINCI Concessions (autoroutes, aéroports ….)

- 464 000 places gérées (31/12/03)
- N°1 en France
- Présence dans 165 villes
- Complémentarité avec le réseau autoroutier auquel VINCI participe (ASF, Escota, Cofiroute)

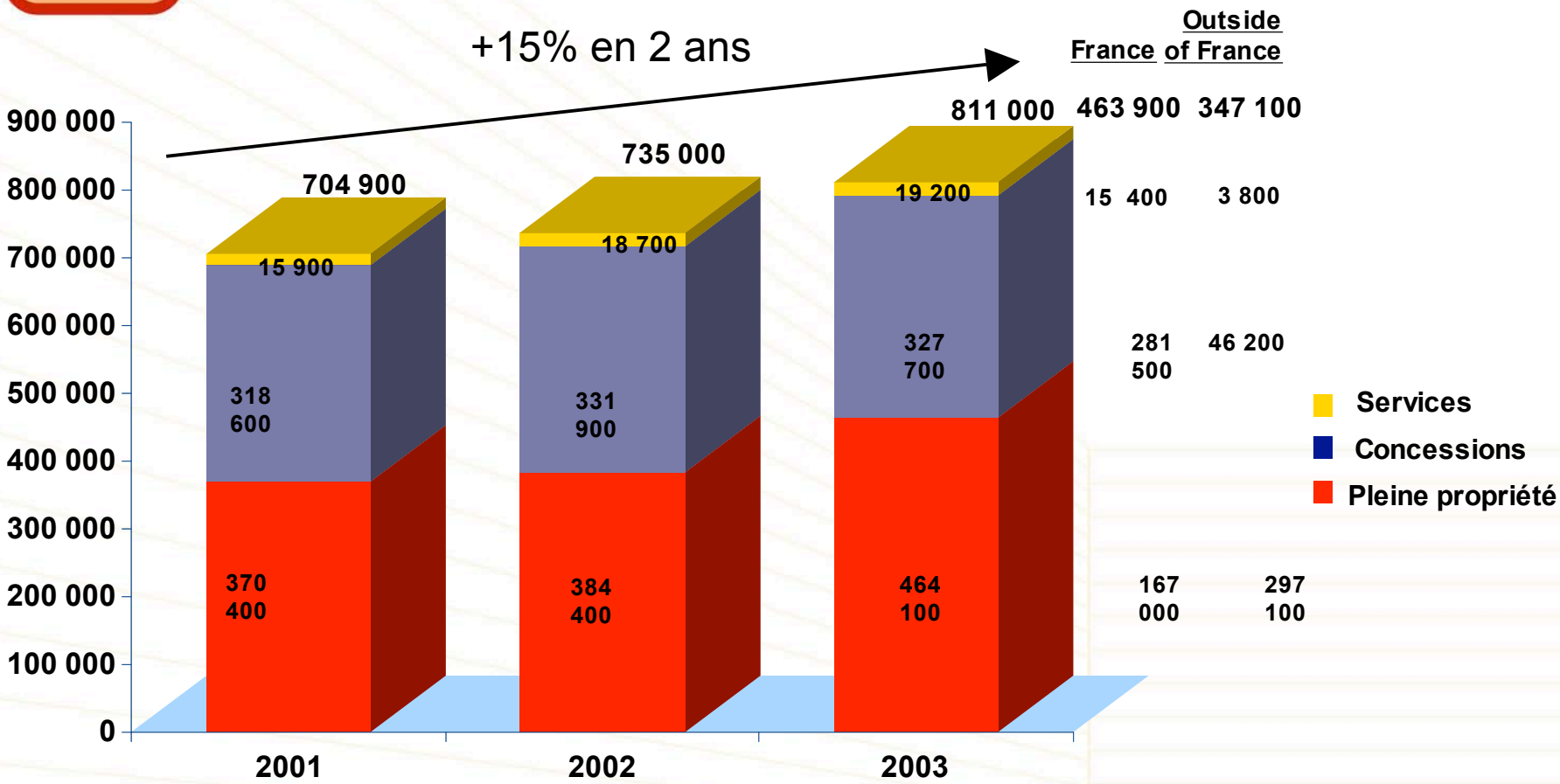
Réseau Cofiroute (65%)

Réseau ASF (20%)

Parkings VINCI Park

Aéroportuaire

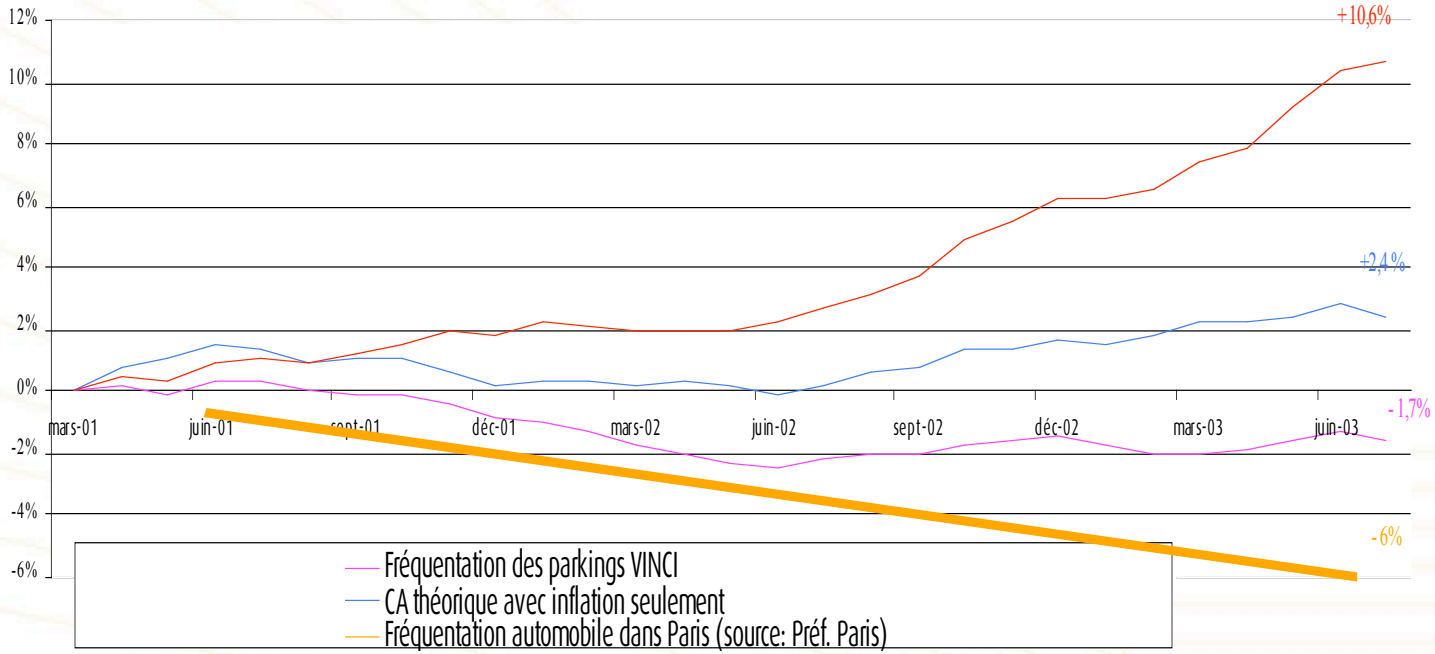
VINCI Park : une croissance continue du portefeuille de places gérées



- Jusqu'en 2004, la croissance provient essentiellement des nouveaux contrats de service à l'international
- A partir de juin 2004, VINCI Park pourra de nouveau soumissionner sur les nouveaux contrats de concession en France

VINCI Park: a dynamic marketing strategy
The example of Parisian car parks

Echantillon : 80 parkings parisiens – statistiques entre mars 2001 et juillet 2003
11 million de clients-horaire – CA :65 m€



- **Le CA de VINCI Park a progressé sensiblement plus que l'inflation**
  - Malgré un contexte peu favorable : économie morose et mesures de restrictions de la circulation automobile,
  - Grâce à une stratégie tournée vers les services (création de la marque VINCI Park, rénovation des parkings, lancement de nouveaux services)
- Les tarifs sont bas par rapport aux autres métropoles européennes

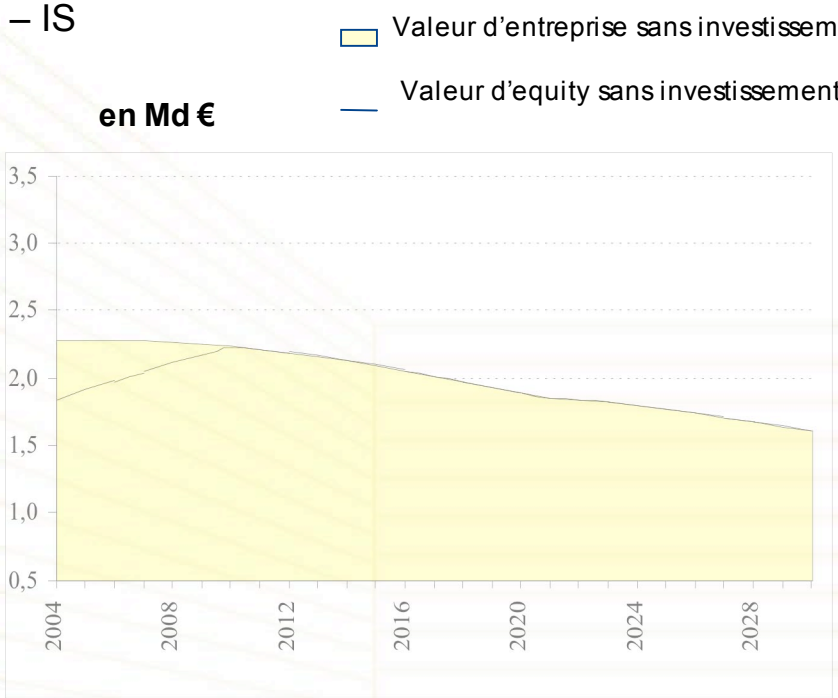
Valorisation de VINCI Park sans développement

Scénario sans investissement

- Croissance annuelle CA : +3% et charges : +2,1%
- VAN des free cash flows (FCF) : EBE – Renouvellement – IS
- Valeur en 2004 :

En Md euros	WACC 5,6%	WACC 6,6%
Valeur d'entreprise	**2,3**	**2,0**
Valeur d'equity	**1,8**	**1,5**

Évolution de la valeur d'entreprise sans développement (1)



(1) Valeur actuelle nette (VAN) calculée pour chaque période (au 31/12) sur la base des Free Cash Flows futurs (FCF); Taux d'actualisation: 5,6%

Valorisation de VINCI Park avec développement

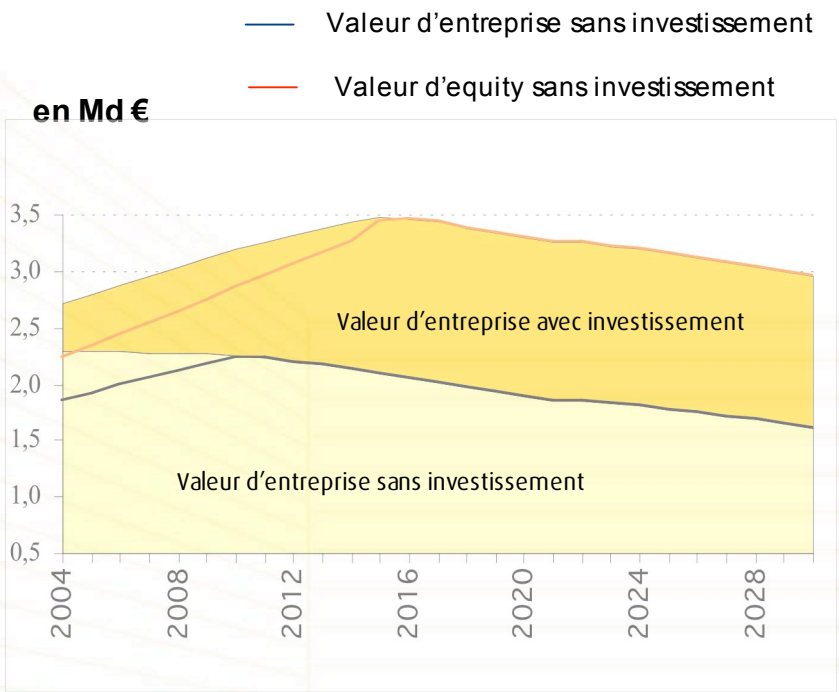
Scénario avec investissement

- 60 M euros investis pendant 11 ans
- Mix de projets :
  - 2 pleines propriétés – 50 ans
  - 2 concessions grande ville – 30 ans
  - 2 concessions ville moyenne – 30 ans
  - 2 concessions reconduites – 15 ans
  - 1 croissance externe
- Autres paramètres inchangés

En Md euros	2004
Valeur d'entreprise	**2,8**
Valeur d'equity	**2,2**

Potentiel d'augmentation de la valeur par une croissance ciblée : +400 m€ d'equity dès 2004

Évolution de la valeur d'entreprise avec et sans développement (1)



(1) Valeur actuelle nette (VAN) calculée pour chaque période (au 31/12) sur la base des Free Cash Flows futurs (FCF); Taux d'actualisation: 5,6%

Concessions d’infrastructures

VINCI Infrastructures:
Chiffres clés 2003 (en contribution VINCI)

- Chiffre d'affaires : 81 m€, soit +6% par rapport à 2002
- EBE : 32 m€ (40% du CA)
- Endettement net : 599 m€, essentiellement sans recours (financement de projet) *(1)*
- ANR estimé : environ 250–300 m€, pour un investissement total d'environ 140 m€

(1) Don't infrastructures en construction : 330 m€ (pont de Rion-Antirion, contournement de Newport)

Portefeuille des concessions d'infrastructures

			Durée résuduelle du contrat (years)	% détention
ROUTES ET AUTOROUTES				
Fredericton-Moncton	200 km	Canada	25	12
Chillan-Collipulli	160 km	Chili	17	83
Newport *	10 km	Pays de Galles	38	50
BRIDGES & TUNNELS				
Rion-Antirion	Péloponnèse - continent	Grèce	36	53
Confédération	Ile du Prince Edward - continent	Canada	29	50
Tage	2 ponts sur le Tage à Lisbonne	Portugal	27	31
Prado-Carénage	Tunnel à Marseille	France	22	31
Severn	2 ponts sur la Severn	Royaume-Uni	13	35
STADE				
Stade de France	80 000 places	France	21	67

- Investissement total : environ 140 m€
- Valeur estimée : environ 250-300 m€

(*) En construction

VINCI

VINCI Infrastructures: Données opérationnelles 2003 (à 100%)

	Trafic *(en millions de passagers)*	CA *(en m€)*	EBE *(en % du CA)*	Endettement *(en m€)*
Autoroute Chillan-Collipulli	5,8	13	34%	167
Pont de la Confederation	0,7	19	46%	170
Pont de Rion-Antirion	na	na	na	295
Ponts sur le Tage	39,6	69	86%	375
Tunnel du Prado–Carénage	13,9	26	80%	114
Ponts sur la Severn	12,5	93	84%	(647)
Stade de France	na	87	17%	62
Contournement de Newport *	na	na	na	35

(*) En construction

Pont de Rion–Antirion

- Prouesse technique :
  - Le plus gros ouvrage d'infrastructure récemment construit, projet de 800 m€
  - 2,9 km de long, contraintes sismiques, fond à – 65 mètres
  - Achevé avec 5 mois d'avance, budget respecté
- Un financement exemplaire :
  - Equity 69m€ (VINCI 53%),
  - Subvention Etat grec : 335m€,
  - Prêt BEI : 362m€ (maturité de 31 ans)
- Prouesse en exploitation :
  - Résultat équilibré en 2005
  - Dividendes à partir de 2012
- Durée de la concession jusqu'en 2039

Secteur aéroportuaire

Le secteur aéroportuaire : un domaine stratégique de croissance

- Les caractéristiques du secteur aéroportuaire :
  - Dérégulation en hausse
  - Facteurs de croissance : trafic, externalisation croissante, partenariats avec les compagnies aériennes
- Les compétences de VINCI:
  - Expertise dans les contrats de services long terme (services aéroportuaires, gestion du fret)
  - Bonnes performances dans les activités à forte composante humaine
  - Synergies avec d'autres activités de VINCI (parkings, travaux électriques, construction …)
- Une stratégie ciblée sur 2 segments :
  - Gestion de plateformes de taille moyenne (jusqu'à 15/20 millions PAX/an)
  - Prestation de services de haute qualité aux compagnies aériennes

Concessions aéroportuaires : chiffres clés 2003 (en contribution VINCI)

- Chiffre d'affaires : 15 m€, soit -14% par rapport à 2002 *
- EBE: 2 m€ (10% du CA)
- Trésorerie nette : 33 m€
- Un investissement total d'environ 100 m€, dont la valeur a été globalement préservée malgré la crise du secteur

(*) à cause des effets changes notamment

Portefeuille des concessions aéroportuaires

AEROPORTS				Durée résiduelle (années)	% détention
Mexique Centre et Nord	13 aéroports	-	10 millions PAX/an	47	6 (1)
Mexique Sud	9 aéroports	-	12 millions PAX/an	46	4 (2)
Cambodge	2 aéroports	-	>1 million PAX/an	22	70
Partenariat ADPM					34 (3)
•Liège	1 aéroport	-	287 000 tonnes/an	36	
•Pékin	1 aéroport	-	27 millions PAX/an	46	
•Afrique (Madagascar, Guinée, Cameroun)	4 aéroports	-	1 million PAX/an		
Grenoble (France)	1 aéroport	-	200 000 PAX/an	5	50
Chambéry (France	1 aéroport	-	160 000 PAX/an	7	50

(1) Taux de participation ultime : VINCI a une participation de 37% dans le partenaire stratégique, qui détient 15% des aéroports
(2) Taux de participation ultime : VINCI a une participation de 25% dans le partenaire stratégique, qui détient 15% des aéroports
(3) Participation dans ADP Management, partenaire stratégique des aéroports de Liège et Pékin

VINCI

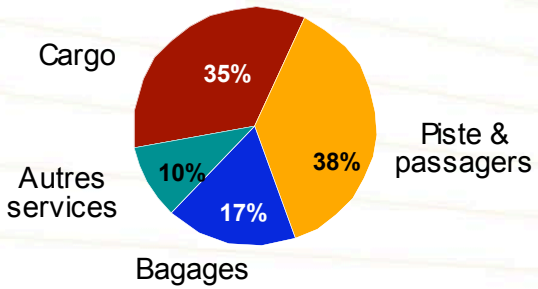
Concessions aéroportuaires : Données opérationnelles 2003 (à 100%)

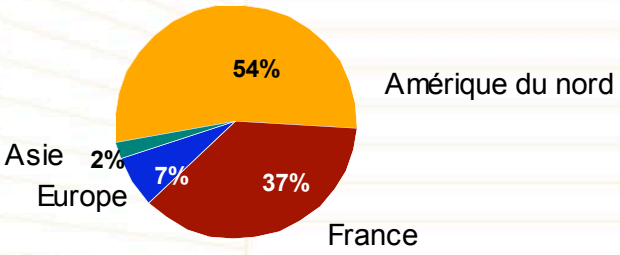
	Trafic *(en millions de passagers)*	**CA** *(en m€)*	**EBE** *(en % du CA)*	**Endettement/ trésorerie** *(en m€)*
Mexique Centre & Nord	9,7	83	43%	(68)
Mexique Sud (*)	12,2	118	58%	(58)
Cambodge	1,4	22	39%	16

(*) vendu en avril 2004

Services aéroportuaires : un acteur majeur dans les services au sol, principalement dans la gestion du fret aérien

- Leader mondial de l'assistance cargo :
  - Présent dans 43 aéroports, partenaire de plus de 100 compagnies aériennes et 80 transitaires
  - Un ensemble complet de services incluant :stockage et manutention, solutions globales de fret (pré-acheminement routier, réception, livraison) ; location de palettes et containers de fret
  - 1.8 million de tonnes de fret par an
- Un acteur majeur dans les services au sol (USA, France):
  - Plus de 300 clients (compagnies aériennes, aéroports)
  - Une offre couvrant l'ensemble des métiers de services au sol : assistance piste, services passagers, entretien des équipements, ravitaillement en fuel …
  - 1 million de mouvements d'avions et 50 millions de bagages par an





CA 2003 : 471m€

Services aéroportuaires : un recentrage largement engagé sur le fret et l'Europe

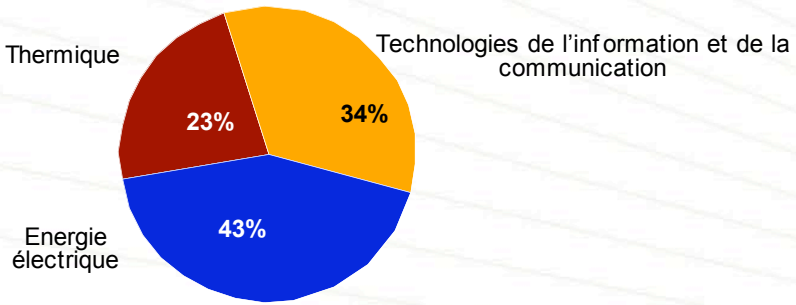
- Recentrage sur le fret
  - Croissance plus forte
  - Exposition limitée aux aléas géopolitiques
  - Marges plus élevées grâce à de vraies barrières à l'entrée (maîtrise des sites de stockage)

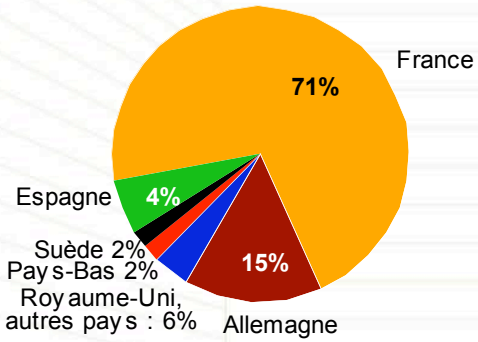
- Nos principaux clients sont désormais français
  - En 2001 : 1er client = American Airlines, avec 20% du CA
  - En 2003 : principaux clients =
    - Air France (12% CA)
    - ADP (11% CA)
    - American Airlines (8% CA)

ENERGIES
(détail)

VINCI Energies : leader français de l'ingénierie et des travaux électriques (conception-réalisation-maintenance)

- Un réseau européen de 700 entreprises
- Une clientèle diversifiée (industrie, tertiaire, collectivités publiques)
- Une activité largement récurrente (environ 30% du chiffre d'affaires), répartie sur un grand nombre de contrats (taille moyenne 20 000 €)
- Un potentiel de croissance intéressant : systèmes de communication d'entreprise, infrastructures de télécommunication, entretien / renouvellement des équipements





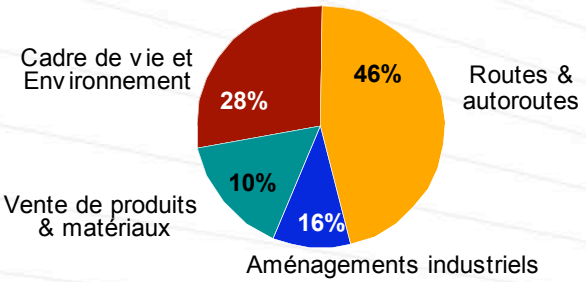
CA 2003 : 3,1 md€
(EBE : 6,3% du CA ; REX : 4,1% du CA)

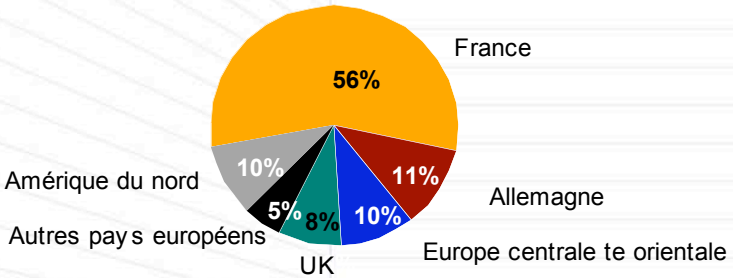
Autofinancement – investissements industriels : 86m€
ROE: 24%

ROUTES
(détail)

Eurovia

- Entreprise leader en Europe pour les travaux routiers et la production de matériaux
  - 200 carrières, 400 postes d'enrobage, 95 usines de liants
  - 50 millions de tonnes de production annuelle ; 30 années de réserves (1,5 milliard de tonnes)
- Environ 70% du chiffre d'affaires généré dans des activités de réparation & maintenance, au travers d'un grand nombre de petits contrats (taille moyenne 120 000 €)
- Clientèle diversifiée, principalement les autorités locales
- Un réseau dense en Europe (France, Allemagne, UK, Europe centrale, Espagne, Belgique)
- Acteur majeur dans la démolition et le recyclage des déchets (90 unités de recyclage)





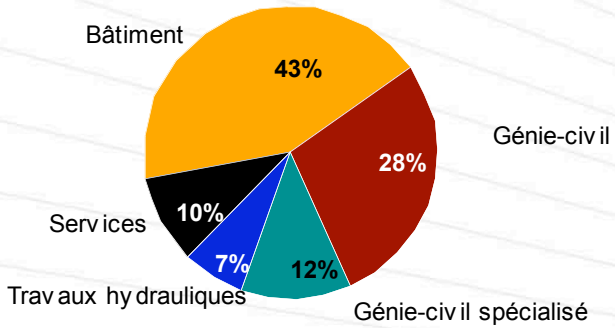
CA 2003 : 5,3 md€
(EBE : 6,8% du CA ; REX : 3,8% du CA)

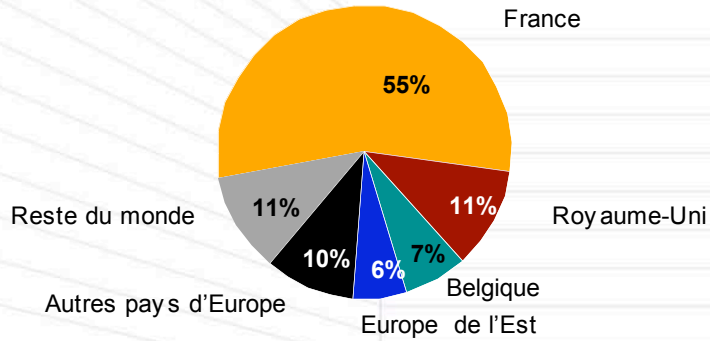
Autofinancement – investissements industriels : 170m€
ROE : 21%

CONSTRUCTION (détail)

VINCI Construction : un leader européen

- N°1 en France, l'un des marchés européens les plus grands et les plus rentables
- Exposition réduite aux cycles économiques, grâce à :
  - un réseau européen exceptionnellement dense d'entreprises locales
  - Des expertises diversifiées
- Synergies intéressantes avec les concessions :
  - Identification des affaires grâce à notre réseau local
  - expertise forte dans la conception-construction (grands projets)





CA 2003 : 7,7md€
(EBE : 5,8% du CA ; REX : 2,9% du CA)

Autofinancement – investissements industriels : 180m€
ROE : 40%

Résultats du 1er semestre 2004
Roadshow – septembre 2004