Présentation des comptes 2003

3 mars 2004

2003 : une excellente année pour le Groupe, en ligne avec le plan de marche

- Amélioration continue des performances opérationnelles dans la Construction, les Routes et l'Energie
- Poursuite de la progression du résultat dans les concessions
- Renforcement de la situation financière

Des résultats d'excellente qualité

Chiffres clés

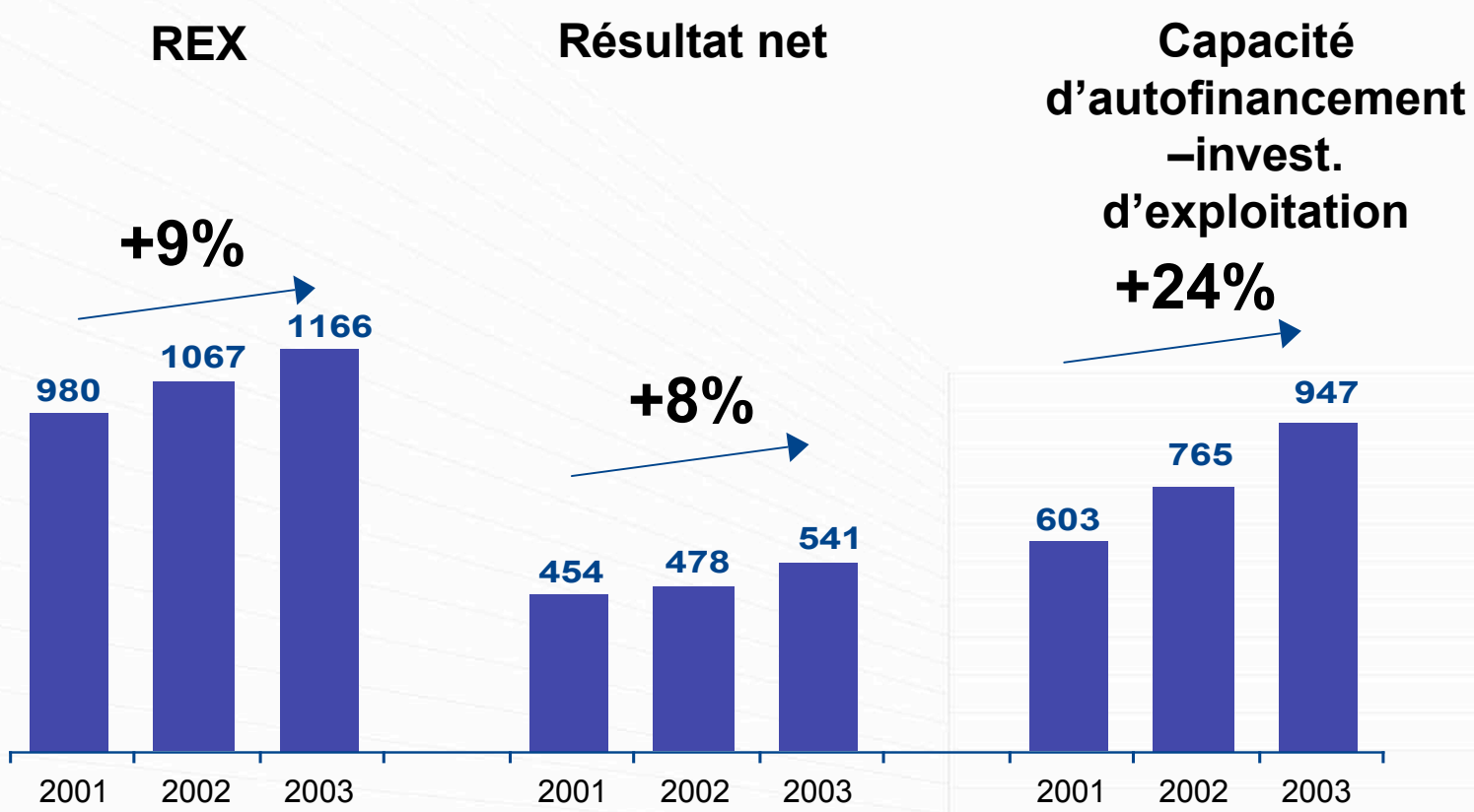
En millions d'euros	2001	2002	2003	Var. 03/02
Chiffre d'affaires	17 172	17 554	18 111	*+5,5% **
Résultat d'exploitation *% chiffre d'affaires*	980 *5,7%*	1 067 *6,1%*	1 166 *6,4%*	*+9%*
Résultat courant	850	875	1 042	*+19%*
Résultat net	454	478	541	*+13%*
Capacité d'autofinancement	1 076	1 219	1 377	*+13%*
Endettement financier net	2 072	2 493	2 266	*-227 m€*
(dont : excédent financier hors concessions)	*(+640)*	*(+440)*	*(+743)*	*(+303) m€*

(*) A changes constants

Des performances élevées en croissance régulière

En millions d'euros

CAGR 2001 - 2003 :

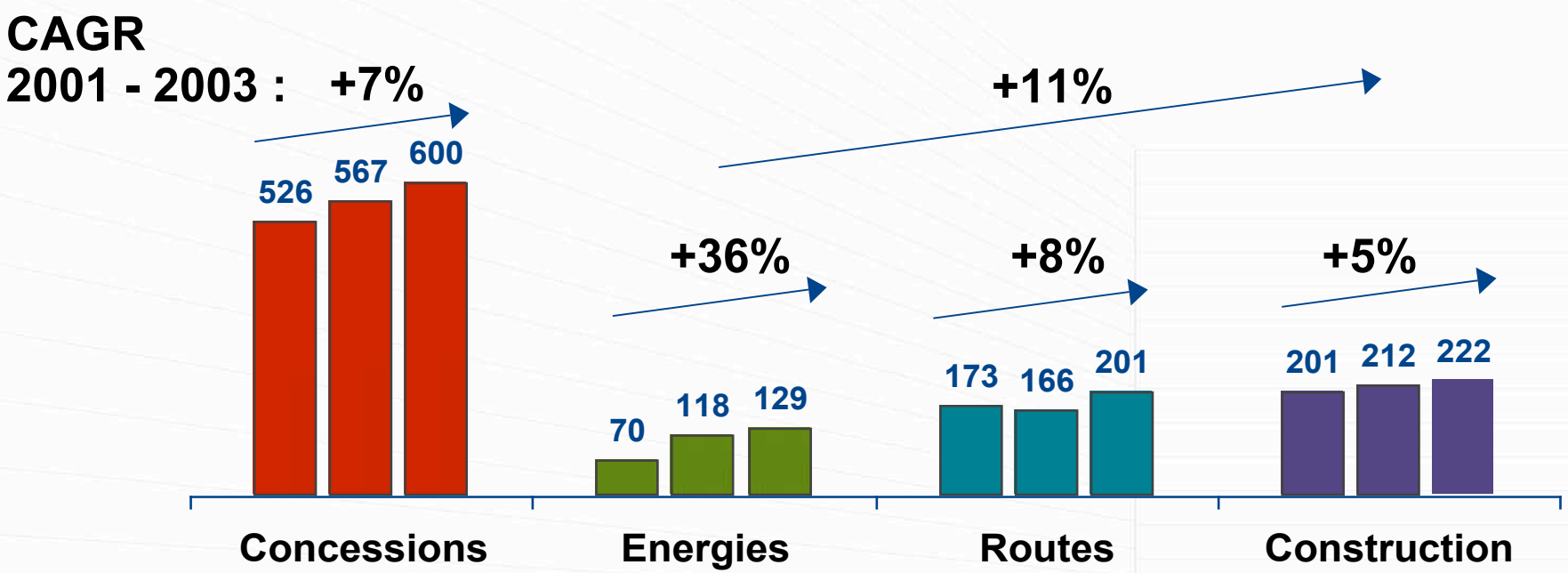


CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période

2003 : Une performance remarquable

- Dans un contexte économique peu favorable,
- Les résultats de VINCI ont progressé, dans l'ensemble de ses métiers

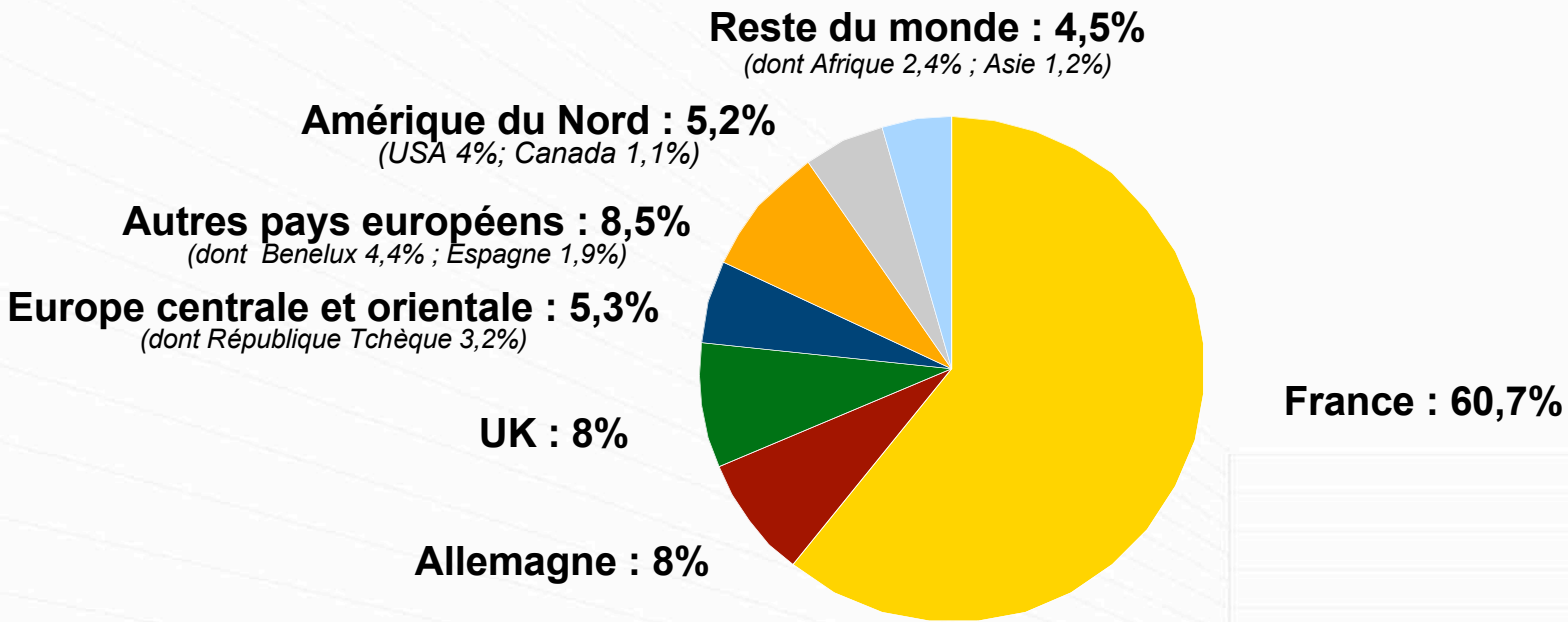
Evolution du REX 2001/2003



CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période

Un Groupe européen présent dans 80 pays

Chiffre d'affaires 2003 : 18,1 md€
dont 39% réalisé hors de France



- Un ancrage solide en France et en Europe occidentale dans l'ensemble des métiers du Groupe
- Un réseau prometteur en Europe centrale et orientale dans la Construction et les Routes (CA : 1 md€, soit +11% par rapport à 2002)
- Une présence ciblée dans le reste du monde (aéroportuaire, projets à forte valeur ajoutée)

Ces résultats valident notre stratégie

- Un développement centré sur l'Europe et axé sur
  - la composante services dans l'ensemble de nos métiers
  - les concessions et les partenariats public-privé (PPP)
- Une croissance organique forte, le discernement dans les prises d'affaires étant toujours de rigueur
- Un mode de management décentralisé et responsabilisant
- Un personnel impliqué dans le développement de l'entreprise (9% du capital)

Dans la continuité des concessions, exploiter les opportunités offertes par les PPP en France et en Europe

- En s'appuyant sur
  - Les savoir-faire du groupe VINCI
  - Un « track-record » ancien et varié

France	METP	PFI (UK)	PPP
1980	1990	1995	2004

- **Prisons**

- **Lycées**

- **Newport**
- **Bute Avenue**
- **Bâtiments administratifs**
- **Maintenance routière**

- **Bâtiments administratifs en France**
- **Ecoles en Allemagne**
- **Prisons au Chili**

Nos résultats progresseront encore

VINCI dispose :

- de gisements de rentabilité dans tous ses métiers :
  - amélioration de la productivité sur les chantiers
  - efforts de recrutement et de formation des jeunes
  - amélioration des entités les moins performantes

- d'un potentiel important de croissance lié à :
  - l'élargissement de l'Europe
  - la généralisation du recours aux PPP dans les grands pays européens
  - l'externalisation des métiers de service / maintenance

Nous avons les moyens de poursuivre notre stratégie de croissance rentable

- Des positions de leader
  - dans tous nos métiers
  - sur nos principaux marchés géographiques

- Des moyens humains
  - un réseau européen d'une exceptionnelle densité
  - une capacité managériale reconnue
  - une conjugaison d'expertises associant les métiers de la construction, des concessions et des services

- Des moyens financiers
  - le niveau de trésorerie nette (hors concessions) est de l'ordre de 800 millions d'euros, soit un niveau équivalent à celui d'avant l'acquisition de notre participation au capital des ASF début 2002
  - une bonne notation : BBB+ / perspective stable (S&P)

Une politique financière favorable aux actionnaires

- Un dividende en augmentation de 31 % à 2,36 euros hors avoir fiscal (3,54 euros avoir fiscal compris)
- Avancement de la date de paiement du dividende (le 11 mai 2004)
- Une politique récurrente de rachat d'actions (1 million d'actions entre septembre 2003 et février 2004)
- Annulation de 705 000 actions entre décembre 2003 et mars 2004

Carnet de commandes au 31/01/04

- Un carnet solide, en volume et en qualité, offrant une très bonne visibilité sur 2004

En millions d'euros	**31/01/04**	**En nombre de mois d'activité**	**Var. / Janv. 2003**
Construction	7 633	11,9	+5%
Routes	3 430	7,7	+6%
Energies	1 254	4,8	-2%
Total	**12 317**	**9,1**	**+5%**

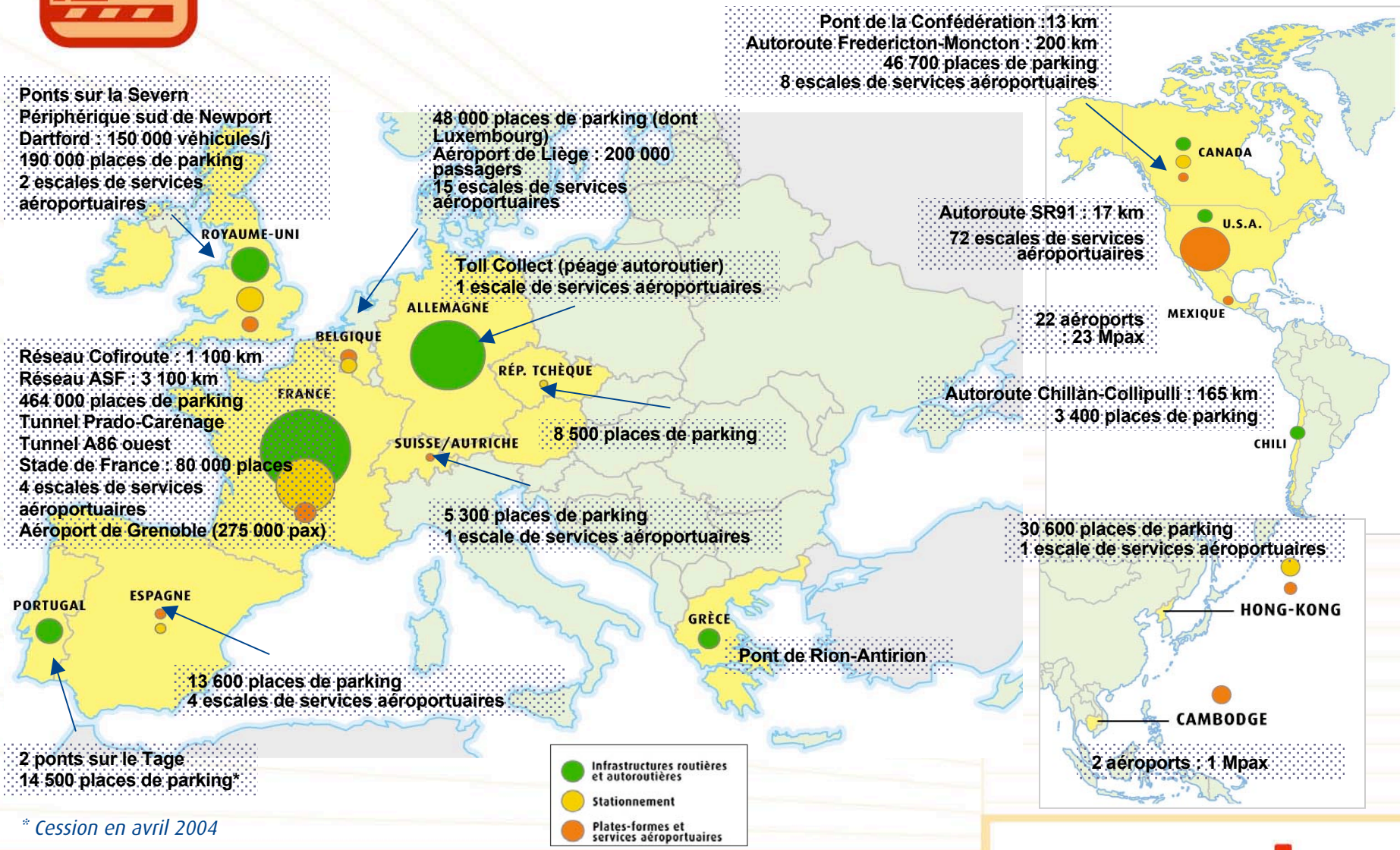
Les ambitions de VINCI :

- Développer l'ensemble des métiers en conjuguant croissance organique et politique ciblée d'acquisition
- Poursuivre l'amélioration des résultats
- Continuer à privilégier la génération de cash flow
- Une politique financière largement tournée vers l'actionnaire

Les métiers de VINCI

CONCESSIONS

VINCI Concessions : Rappel du portefeuille



* *Cession en avril 2004*

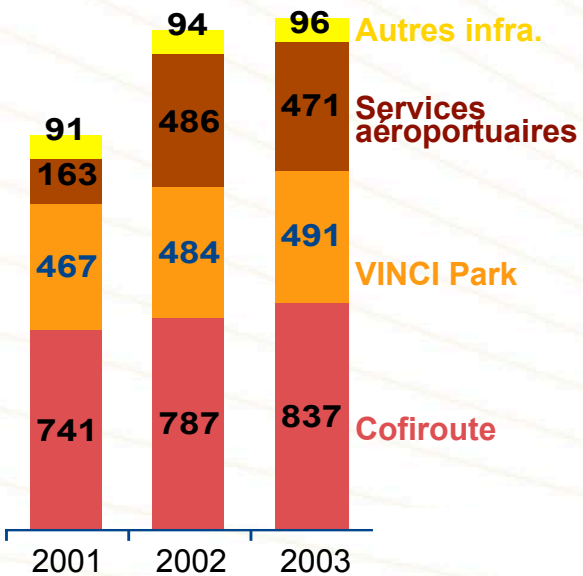
VINCI Concessions : chiffres-clés

CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période

Chiffre d'affaires 2003 :

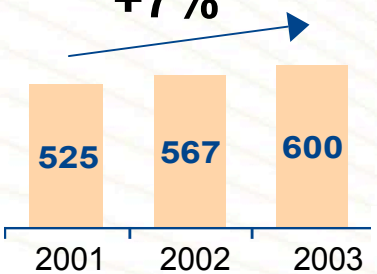
1 895 m€ : +6,4%*

En millions d'euros



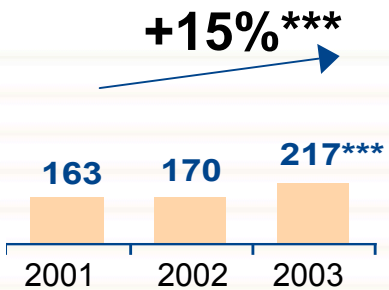
Résultat d'exploitation CAGR 01-03 :

+7%



Résultat net CAGR 01-03 :

+15%***



- **Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets ** : 471 m€ (+10% par rapport à 2002)**
- **Endettement net au 31/12/03 : 3 Md€ (hors ASF), stable par rapport au 31/12/02**
- **ROE : 6%**

(*) à changes constants
(**) hors investissements de développement
(***) hors dépréciation exceptionnelle du goodwill de WFS (53 m€ après effet fiscal)

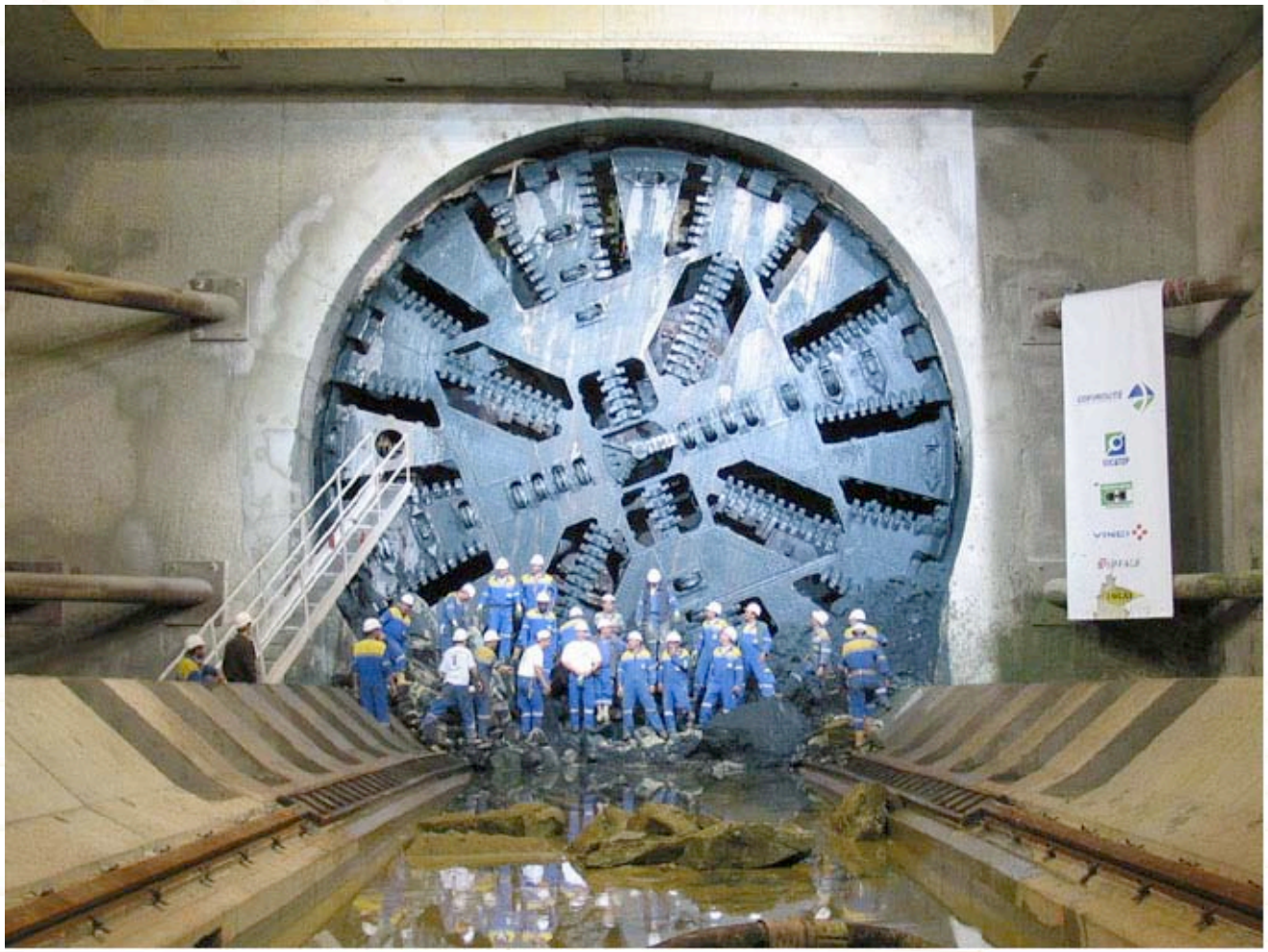
VINCI Concessions : faits marquants 2003

- ASF
  - Notre projet initial : un groupe français de dimension européenne leader dans les concessions et la construction
  - Le projet a été stoppé par la décision du CIADT du 18 décembre 2003
  - Au 31/12/03 nous détenons 20 % du capital des ASF :
    - Nous souhaitons la mise en place de coopérations industrielles
    - Nous sollicitons une représentation au conseil d'administration
    - La croissance attendue des dividendes permettra de couvrir le coût du portage
    - Relution d'environ 7% en cas de mise en équivalence

VINCI Concessions : faits marquants 2003

- Cofiroute :
  - Ouverture de nouvelles sections
  - A86 : percement de VL1, travaux préparatoires de VL2
  - Dartford : début de l'exploitation
  - Toll Collect : engagement et provisionnement prudent
- Rion-Antirion : en avance sur le planning
- Gestion aéroportuaire : obtention du contrat de gestion de l'aéroport de Grenoble, cession engagée des aéroports du Mexique Sud
- Services aéroportuaires : recentrage sur l'assistance cargo
- VINCI Park : franchissement du seuil de 800 000 places

Percement du VL 1 / A86



Pont de Rion-Antirion
En avance sur le planning

Assistance cargo

Péage de Dartford

VINCI Concessions : stratégie

- Cofiroute :
  - Accord sur les termes de l'avenant 11 et du contrat de plan 2004-2008 : nouvelle dynamique en partenariat avec le Ministère de l'Equipement
  - Accroissement des investissements (A86, nouvelles sections A28, A85..)
- VINCI Park :
  - Reprise du développement en France (fin des limitations établies par le Conseil de la concurrence)
  - Implantation en Europe de l'Est, en s'appuyant sur le réseau du Groupe
  - Poursuite de la politique de développement des services
- VINCI Infrastructures :
  - Mises en service du pont de Rion-Antirion et du contournement de Newport
  - Nouveaux développements en France (A19 et A41) et à l'étranger dans des zones où VINCI est présent (Grèce, Royaume-Uni, Allemagne, Europe centrale et orientale…)
- VINCI Airports :
  - Renforcement du leadership dans l'assistance cargo
  - Développement opportuniste sur les plate-formes aéroportuaires

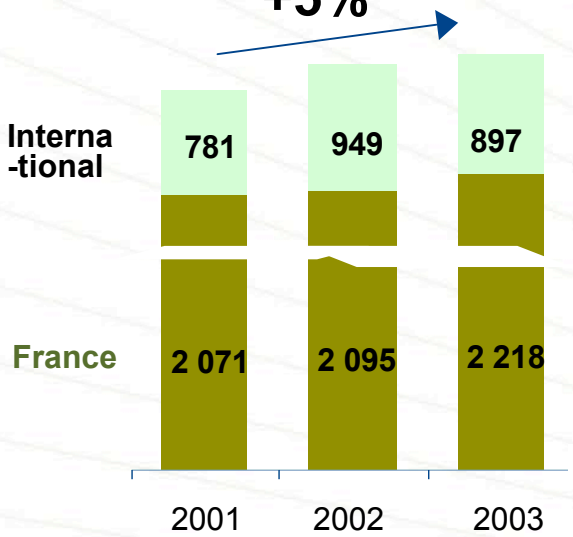
ENERGIES

VINCI Energies : chiffres-clés

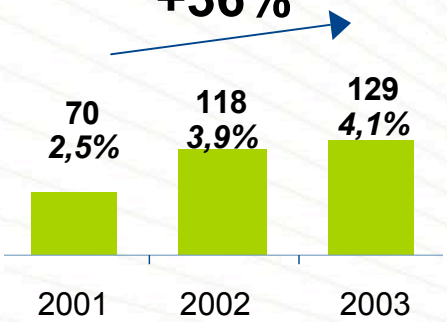
CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période

En millions d'euros

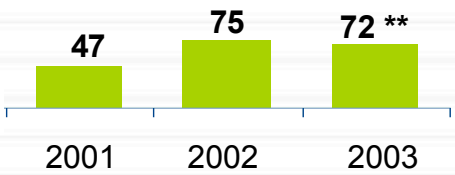
Chiffre d'affaires 2003 : 3 115 m€ : +3%*
CAGR 01-03 : +5%



Résultat d'exploitation CAGR 01-03 : +36%



Résultat net CAGR 01-03 : +24%**



- **Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets : 86 m€ (+51% par rapport à 2002)**
- **Trésorerie nette au 31/12/03 : 360 m€ (-32 m€ par rapport au 31/12/02)**
- **ROE : 24%**

(*) à changes constants (France +7% ; international –5%)
(**) hors dépréciation exceptionnelle du goodwill de TMS (18 m€ après effet fiscal)

VINCI Energies : faits marquants 2003

- Nouveau nom, nouvelle organisation plus proche du terrain
- Bonne tenue des activités liées aux collectivités publiques et au secteur tertiaire (génie climatique, protection incendie, communication)
- Redémarrage des infrastructures télécom
- Bonne résistance dans l'industrie en France, difficultés en Europe du Nord
- Réussite de l'intégration de Spark Iberica (Espagne)
- Position de n°2 sur le marché allemand de la protection incendie (acquisition de GFA)
- Redressement de G+H en Allemagne et mise en ordre de marche de TMS

Spark Iberica

VINCI Energies : stratégie

- Acquérir une position de leader en Europe dans les domaines à fort potentiel :
  - services aux entreprises
  - nouvelles technologies de l'information
  - communication en milieu tertiaire
- Offrir une gamme de services élargie à la clientèle industrielle :
  - électricité
  - thermique (traitement de l'air, protection contre l'incendie)
  - maintenance des équipements de production
- Accroître la part de l'activité réalisée dans le cadre de contrats de longue durée
- Densifier le réseau européen (Europe du sud et de l'est en priorité)

→ Saisir les opportunités de croissance externe répondant aux objectifs ci-dessus

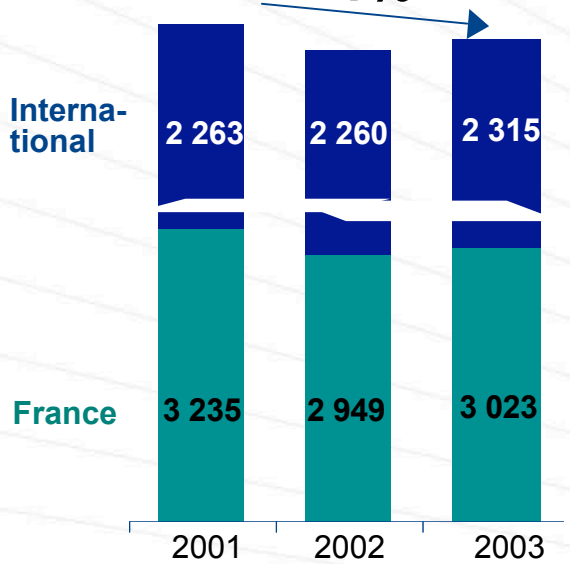
ROUTES

VINCI Routes : chiffres-clés

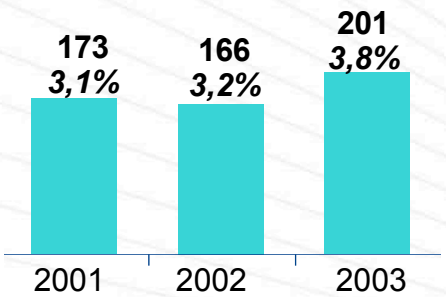
CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période

Chiffre d'affaires 2003 :
5 338 m€ : +5%*
CAGR 01-03 :
-1%

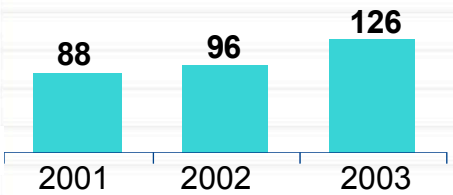
En millions d'euros



Résultat d'exploitation
CAGR 01-03 :
+8%



Résultat net
CAGR 01-03 :
+20%



- **Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets : 170 m€ (+38% par rapport à 2002)**
- **Trésorerie nette au 31/12/03 : 476 m€ (+280 m€ par rapport au 31/12/02)**
- **ROE : 21%**

(*) à changes constants (France +3% ; international +9%)

Eurovia : faits marquants 2003

- Croissance du chiffre d'affaires grâce :
  - Au fort développement de l'activité en Europe centrale (gros contrats d'infrastructures routières et ferroviaires notamment en République Tchèque)
  - A une activité soutenue en France dans l'entretien, la rénovation et les infrastructures urbaines
  - A la part croissante des contrats pluri-annuels (UK et Espagne)
- Nouvelle augmentation de la capacité de production de matériaux :
  - Croissance externe sélective
- Inauguration du centre de recherche et développement à Bordeaux

Forte activité pour SSZ

Eurovia : stratégie

- Etendre le réseau d'Eurovia en Europe et en Amérique du Nord par acquisitions complémentaires des implantations existantes
- Renforcer les capacités de production du Groupe dans les agrégats en Europe
- Se préparer au lancement des programmes pluri-annuels d'élargissements autoroutiers en Allemagne

CONSTRUCTION

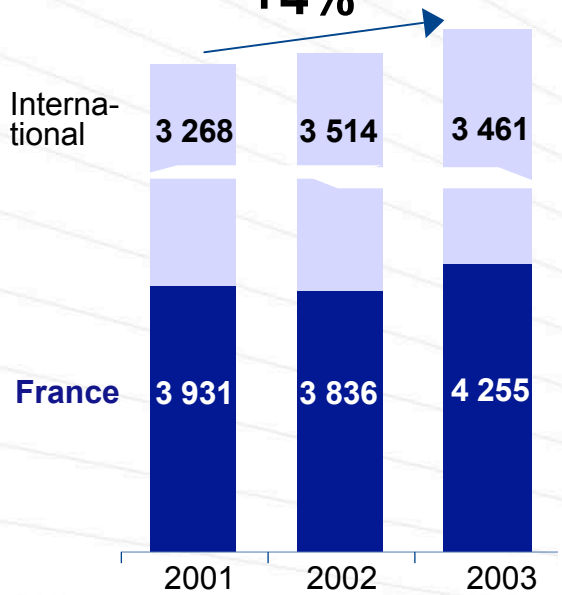
VINCI

VINCI Construction : chiffres-clés

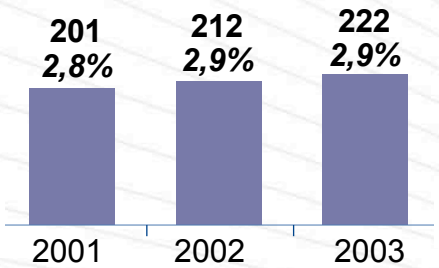
CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période

Chiffre d'affaires 2003 :
7 716 m€ : +7,5%*
CAGR 01-03 :
+4%

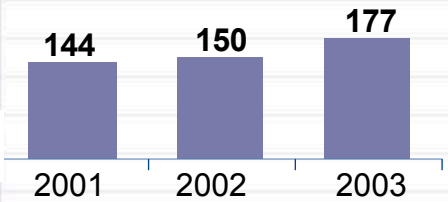
En millions d'euros



Résultat d'exploitation
CAGR 01-03 :
+8%



Résultat net
CAGR 01-03 :
+20%



- **Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets : 180 m€ (+59% par rapport à 2002)**
- **Trésorerie nette au 31/12/03 : 1 137 m€ (+142 m€ par rapport au 31/12/02)**
- **ROE : 40%**

(*) à changes constants (France +11% ; international +4%)

VINCI Construction : faits marquants 2003

- Dynamisme de l'activité bâtiment en France / niveau historique du carnet de commandes
- Travaux publics : redémarrage au second semestre (infrastructures de transport, équipements pour l'environnement)
- Nouveaux contrats associant construction et maintenance pluri-annuelle
  - PFI en GB
  - Contrats SKE en Allemagne
  - Prisons au Chili
  - Croissance de l'activité de Maneï (maintenance multitechnique)

Chili : 3 prisons en PPP

Forte activité dans le bâtiment en France

VINCI Construction : stratégie

- Poursuivre l'amélioration des marges d'exploitation par une meilleure productivité sur les chantiers
  - organisation des chantiers plus efficace
  - sécurité = priorité absolue
  - recrutement des jeunes et formation des compagnons
  - PPP : exploitation des nouvelles opportunités offertes par les évolutions réglementaires
- Croissance externe prudente et ciblée pour compléter et densifier le réseau :
  - services associés à la construction
  - métiers de spécialité
  - Europe de l'Est
- Grands projets à l'international : maintien d'une grande sélectivité / priorité à l'Europe et au bassin méditerranéen

Etats financiers au 31 décembre 2003

Chiffre d'affaires

En millions d'euros	**2002**	**2003**	**Var.**	**Var.** à structure comparable
Construction	7 350	7 716	+5%	+6,6%
Routes	5 209	5 338	+2,5%	+4,6%
Energies	3 044	3 115	+2,3%	+0,6%
Concessions et services	1 851	1 895	+2,4%	+3%
Divers	*100*	*47*	*ns*	*ns*
Total	**17 554**	**18 111**	**+3,2%**	**+4,3%***
dont France	***10 318***	***10 999***	***+6,6%***	***+5,4%***

- Forte activité dans la Construction et les Routes
- Bonne résistance de VINCI Energies
- Concessions : activité satisfaisante chez Cofiroute (+3,6%) et VINCI Park (+2,6%)

(*) +5,5% à changes constants

Chiffre d'affaires France

En millions d'euros	2002	2003	Var.	Var. à structure comparable
Construction	3 836	4 255	+10,9%	+9,5%
Routes	2 949	3 023	+2,5%	+2,2%
Energies	2 095	2 218	+5,9%	+5,1%
Concessions et services	1 317	1 413	+7,3%	+3,7%
Divers	*121*	*90*	*ns*	*ns*
Total	**10 318**	**10 999**	**+6,6%**	**+5,4%**

- Activité soutenue dans l'ensemble des métiers

Chiffre d'affaires international

En millions d'euros	2002	2003	Var.	Var. à structure comparable
Construction	3 514	3 461	-1,5%	+3,3%
Routes	2 260	2 315	+2,4%	+8,1%
Energies	949	897	-5,5%	-9,5%
Concessions et services	534	482	-9,7%	+1%
Divers	*(21)*	*(43)*	*ns*	*ns*
Total	**7 236**	**7 112**	**-1,7%**	**+2,6%****
Dont : Allemagne	*1 507*	*1 457*	*-3,3%*	*(**) +3,7% à changes constants*
Europe centrale et orientale	*796*	*912*	*+14,6%*	
Autres pays	*4 933*	*4 743*	*-3,8%*	

- Effets de change défavorables (-379 m€)
- Dynamisme d'Eurovia à l'international (République Tchèque +20%* ; UK +16%* ; USA +14%*)
- VINCI Energies : effets de la récession industrielle en Europe

(*) à changes constants

Excédent brut d'exploitation

En millions d'euros	**2001**	**2002**	**2003**	**Var. 03/02**	***CAGR 01-03***
Construction	323	395	449	+13,8%	*+18%*
Routes	366	322	364	+13%	=
Energies	138	175	196	+12%	*+19%*
Concessions et services	719	777	783	+0,8%	*+4,4%*
dont Cofiroute	*512*	*537*	*577*	*+7,4%*	*+6,5%*
VINCI Park	*180*	*176*	*165*	*-6,4%*	*-4,3%*
Divers	*(5)*	*(5)*	*(14)*		
Total	**1 536**	**1 664**	**1 778**	**+6,8%***	***+7,6%***
% chiffre d'affaires	***8,9%***	***9,5%***	***9,8%***		

- Forte croissance en 2003 de l'EBE chez VINCI Construction, Eurovia, VINCI Energies et Cofiroute
- Autres concessions pénalisées par les effets change, la conjoncture aéroportuaire et certaines fins de contrats (VINCI Park)

(*) +8,1% à changes constants

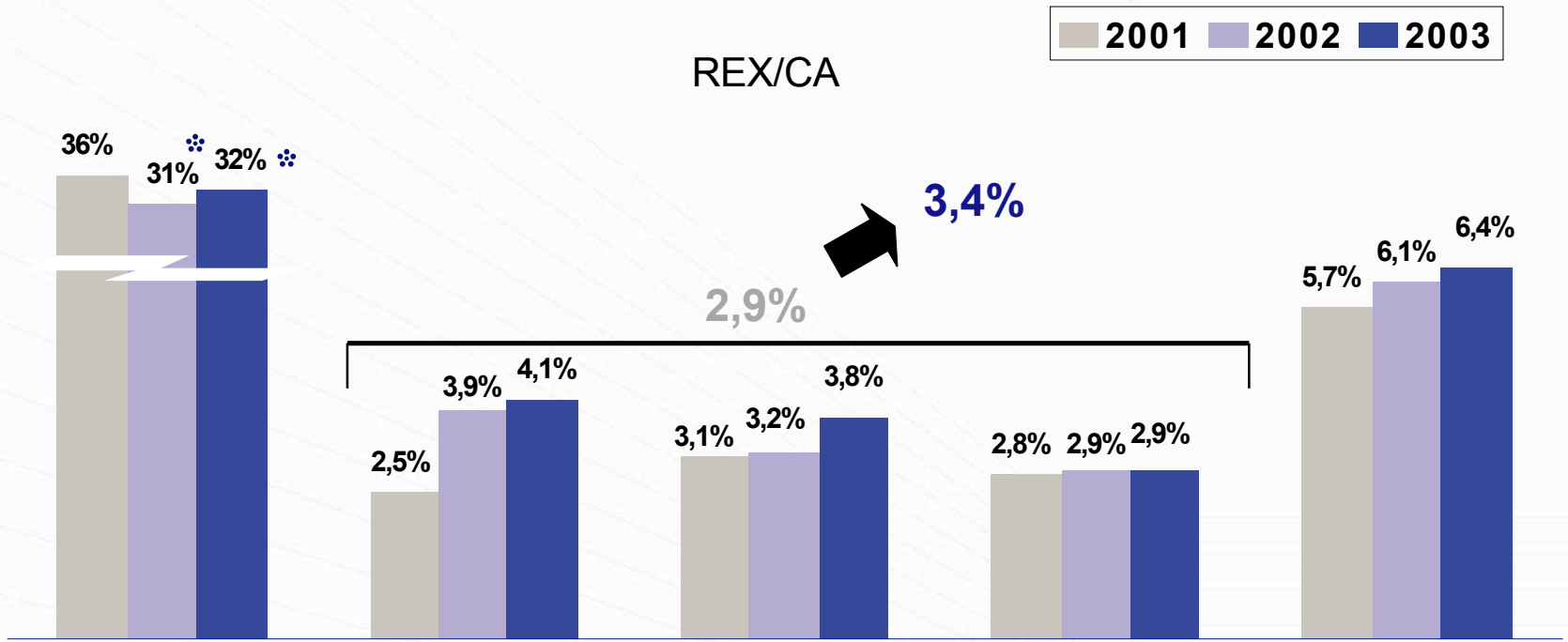
Résultat d'exploitation

En millions d'euros

	2001	2002	2003	Var. 03/02	CAGR 01-03
Construction	201	212	222	+4,5%	+5,1%
Routes	173	166	201	+21,2%	+7,8%
Energies	70	118	129	+9,7%	+36%
Concessions	525	567	600	+5,9%	+6,8%
Dont Cofiroute	*400*	*424*	*475*	*+12%*	*+9%*
VINCI Park	*118*	*114*	*117*	*+3%*	*=*
Total	980	1 067	1 166	+9,2%	+9,1%
	5,7% CA	*6,1% CA*	*6,4% CA*	*(+10,1% à changes constants)*	

- Progression dans l'ensemble des métiers, malgré un effet change défavorable
- Forte croissance d'Eurovia, tirée par l'international

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



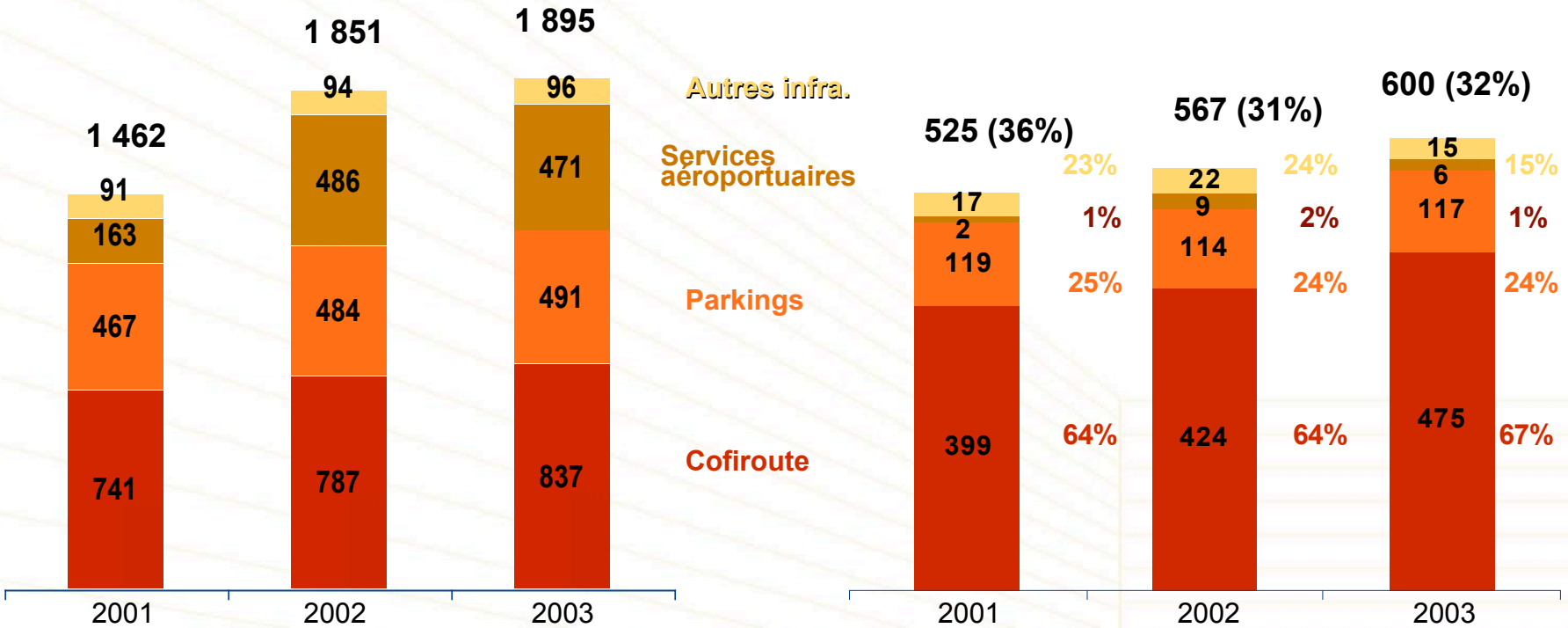
	Concessions & services	Energies	Routes	Construction	Total
2003 :					
CA	1 895m€	3 115 m€	5 338 m€	7 716 m€	18 111 m€
REX	600m€	129 m€	201 m€	222 m€	1 166 m€

(*) Hors services aéroportuaires : 41% du CA en 2002 et 42% en 2003

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

Analyse par métier

En millions d'euros



Chiffre d'affaires
CAGR 01-03 : +13,8%

Résultat d'exploitation
CAGR 01-03 : +6,8%

- Progression globale de la marge d'exploitation malgré un effet change défavorable et une conjoncture aéroportuaire difficile
- Bonnes performances de Cofiroute et de VINCI Park

CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période

Résultat financier en nette amélioration

En millions d'euros	**2002**	**2003**
Frais financiers nets	(188)	(153)
Dont Concessions	*(141)*	*(100)*
Autres métiers & holdings	*(47)*	*(53)*
Dividendes reçus	16	34
Résultat de change, provisions et divers	(20)	[a] (5)
Résultat financier	**(192)**	**(124)**

- Diminution des frais financiers
- Prise en compte du dividende ASF (19 m€)
- Amélioration du résultat de change

(a) dont provision sur titres Toll Collect –12,5 m€

Compte de résultat (1/2)

En millions d'euros	**2002**	**2003**	**Var.**
Chiffre d'affaires	17 554	18 111	+3,2%
Excédent brut d'exploitation	1 664	1 778	+6,8%
% chiffre d'affaires	*9,5%*	*9,8%*	
Résultat d'exploitation	**1 067**	**1 166**	**+9,2%**
% chiffre d'affaires	*6,1%*	*6,4%*	
Résultat financier	(192)	(124)	
Résultat courant	**875**	**1 042**	**+19,1%**
% chiffre d'affaires	*5%*	*5,8%*	

Un résultat exceptionnel positif malgré l'incidence Toll Collect

En millions d'euros	**2002**	**2003**
Plus-values sur cessions	24	64 [(a)]
Charges de restructuration	(65)	(48)
Autres éléments exceptionnels	48 [(b)]	(3) [(c)]
Résultat exceptionnel	**7**	**13**

(a) dont cession des sièges sociaux Entreprise Jean Lefèbvre et CFE (28 m€)
(b) dont produit fiscal exceptionnel au Royaume-Uni (35 m€)
(c) dont risque Toll Collect chez Cofiroute (-56 m€)

Amortissements de survaleurs

En millions d'euros	**2002**	**2003**
Amortissements courants	(65)	(59)
Amortissements exceptionnels	(37) [(a)]	(125) [(b)]
Amortissements de survaleurs	**(102)**	**(184)**

- Des dépréciations exceptionnelles occasionnées par la situation du secteur aéroportuaire et la récession dans l'industrie automobile

(a) dont DEME 20 m€ et TMS 8 m€
(b) dont WFS 93 m€ et TMS 37 m€

Compte de résultat (2/2)

En millions d'euros	2002	2003	Var.
Résultat courant	**875**	**1 042**	**+19,1%**
Résultat exceptionnel	7	13	
Impôts	(223)	(234)	
Taux effectif	*25,3%*	*22,2%*	
Survaleurs	(102)	(184)	
Sociétés en équivalence et intérêts minoritaires	(79)	(96)	
Résultat net	**478**	**541**	**+13,3%**
Résultat net par action *(€/action)*	***5,62***	***6,49***	**+15,5%**

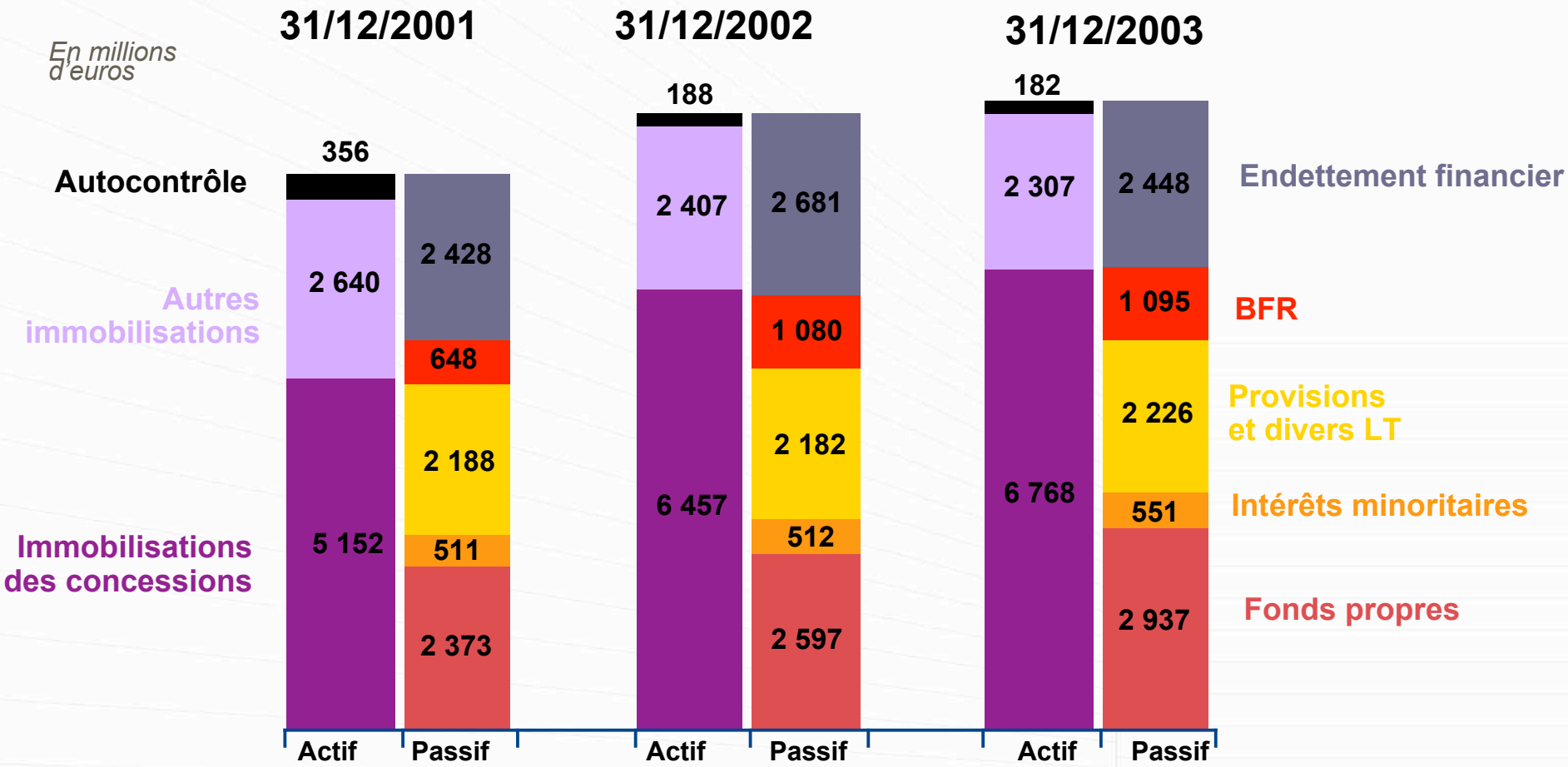
Tableau des flux de trésorerie : une forte génération de cash flow

En millions d'euros	2001	2002	2003	*CAGR 01-03*
Capacité d'autofinancement	**1 076**	**1 219**	**1 377**	***+13%***
- Investissements d'exploitation nets	(473)	(455)	(430)	
Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets	**603**	**764**	**947**	***+25%***
Variation du BFR	175	353	113	
Cash flow disponible pour le développement	**778**	**1 117**	**1 060**	***+17%***
- Nouvelles concessions	(637)	(407)	(526)	
- Investissements financiers (*) (**)	(170)	(1 030)	(128)	
- Autres éléments financiers	15	(224)	(172)	
Flux de l'exercice	**(14)**	**(544)**	**234**	
(*) dont ASF	***--***	***(1 045)***	***(184)***	

(**) Hors rachats d'actions : 82 m€ en 2001 ; 26 m€ en 2002 ; 36 m€ en 2003

Une structure financière encore renforcée

- Augmentation des fonds propres, des provisions et de l'excédent de fonds de roulement
- Réduction de l'endettement



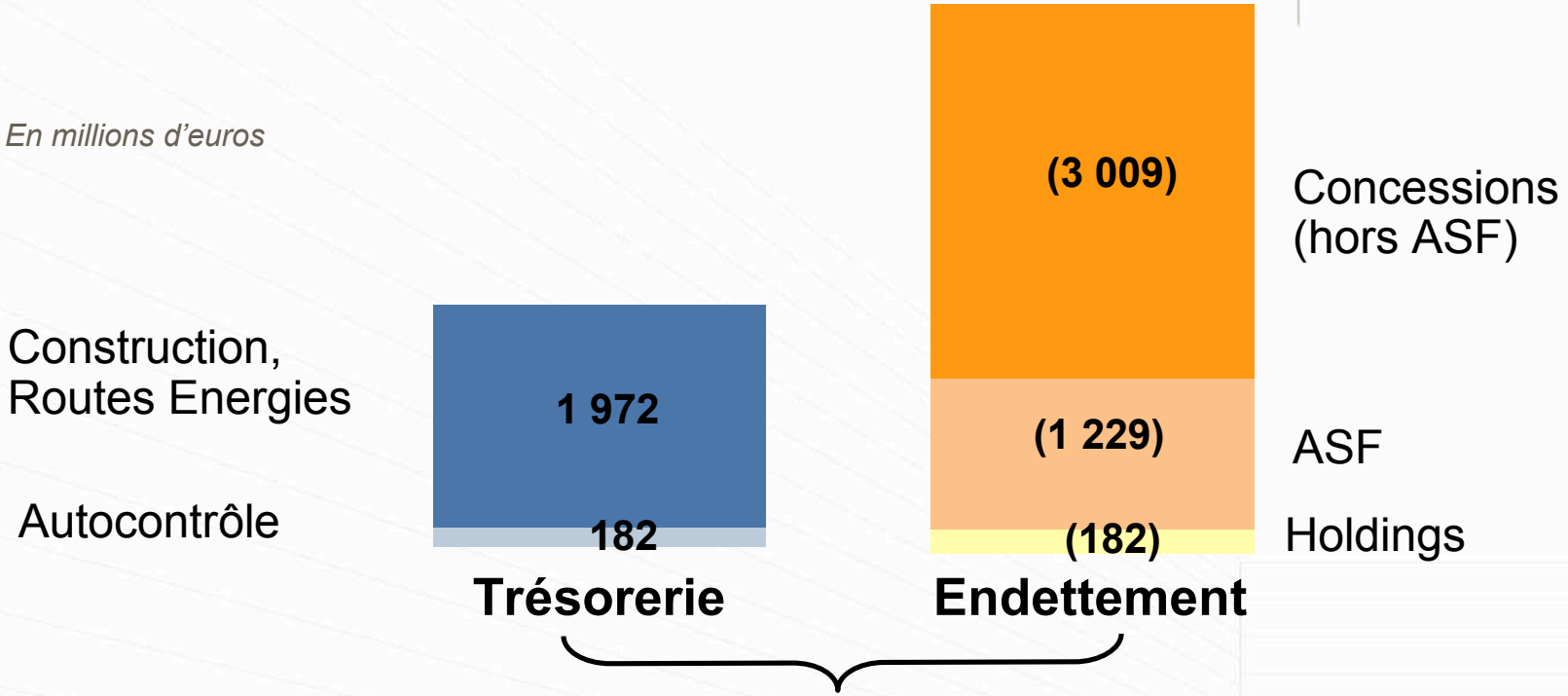
Analyse des capitaux engagés et du ROE par métier

En millions d'euros	Construction Routes Energies	Concessions	Holdings & divers	Total VINCI
Fonds propres	**1 484**	**2 724**	**(1 271)**	**2 937**
Intérêts minoritaires	147	404	-	551
	1 631	**3 128**	**(1 271)**	**3 488**
Provisions & divers LT	904	404	534	1 842
Endettement financier net	(1 972)	3 233 *	1 005	2 266
Capitaux engagés	**563**	**6 765**	**268**	**7 596**
En % du total	**7%**	**89%**	**4%**	**100%**
ROCE	**48%**	**7% ****	**n/a**	**11,5%**
Résultat net	356	164	21	541
ROE *(a)*	**28%**	**8% ****	**n/a**	**20,8%**

(a) Calculé sur les fonds propres au 01/01/03
(*) Y compris la part des titres ASF financée par VINCI Concessions : 224 m€
(**) Hors dépréciation exceptionnelle WFS

Endettement financier net consolidé par métier au 31 décembre 2003

En millions d'euros

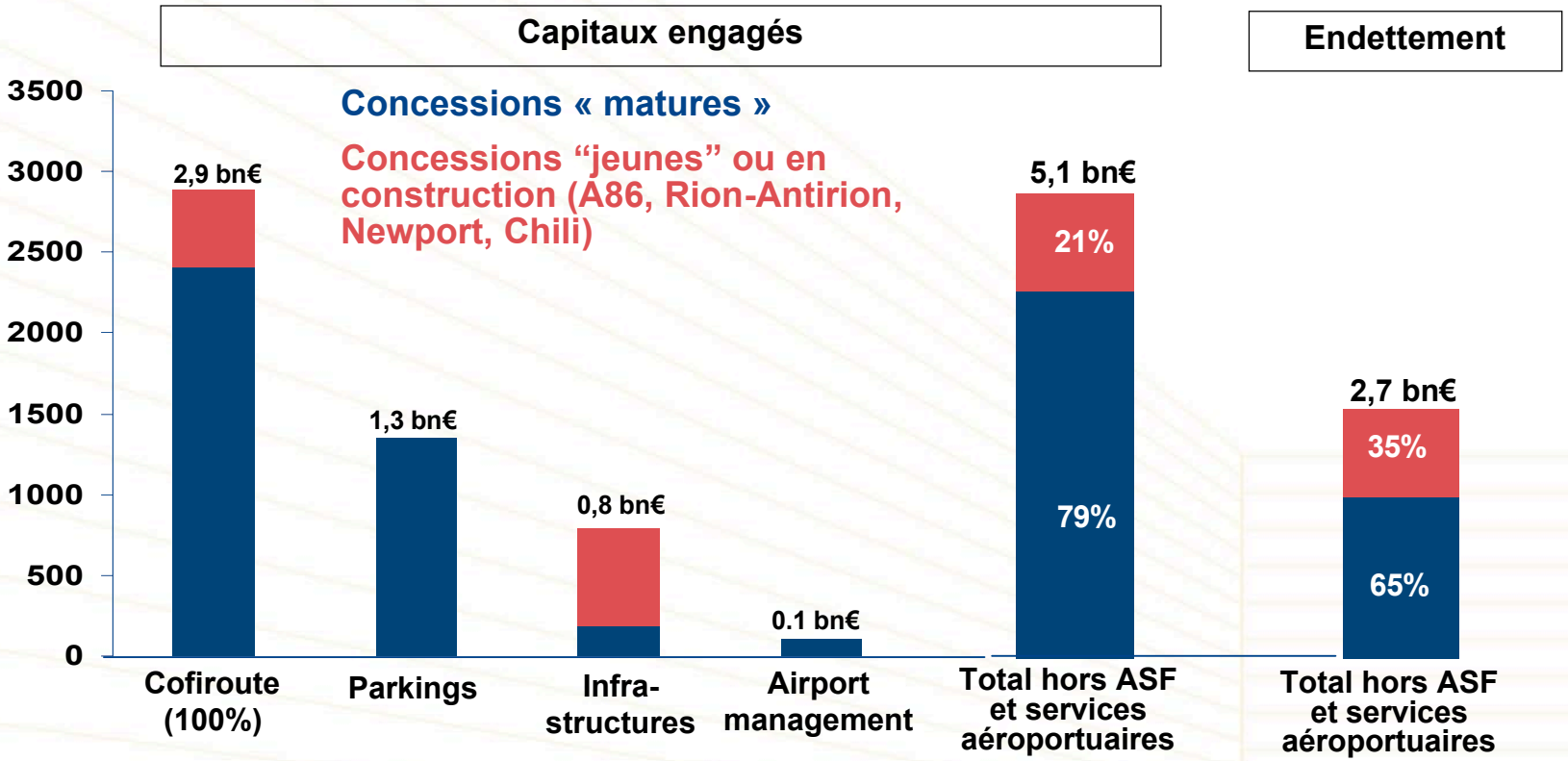


Endettement financier consolidé : (2 266)

Dont :
- >1 an : (6 171)
- <1 an : 3 905

- L'intégralité de l'endettement du Groupe est logé chez VINCI Concessions
- Les excédents financiers des autres métiers sont nettement supérieurs au coût d'acquisition de la participation dans ASF

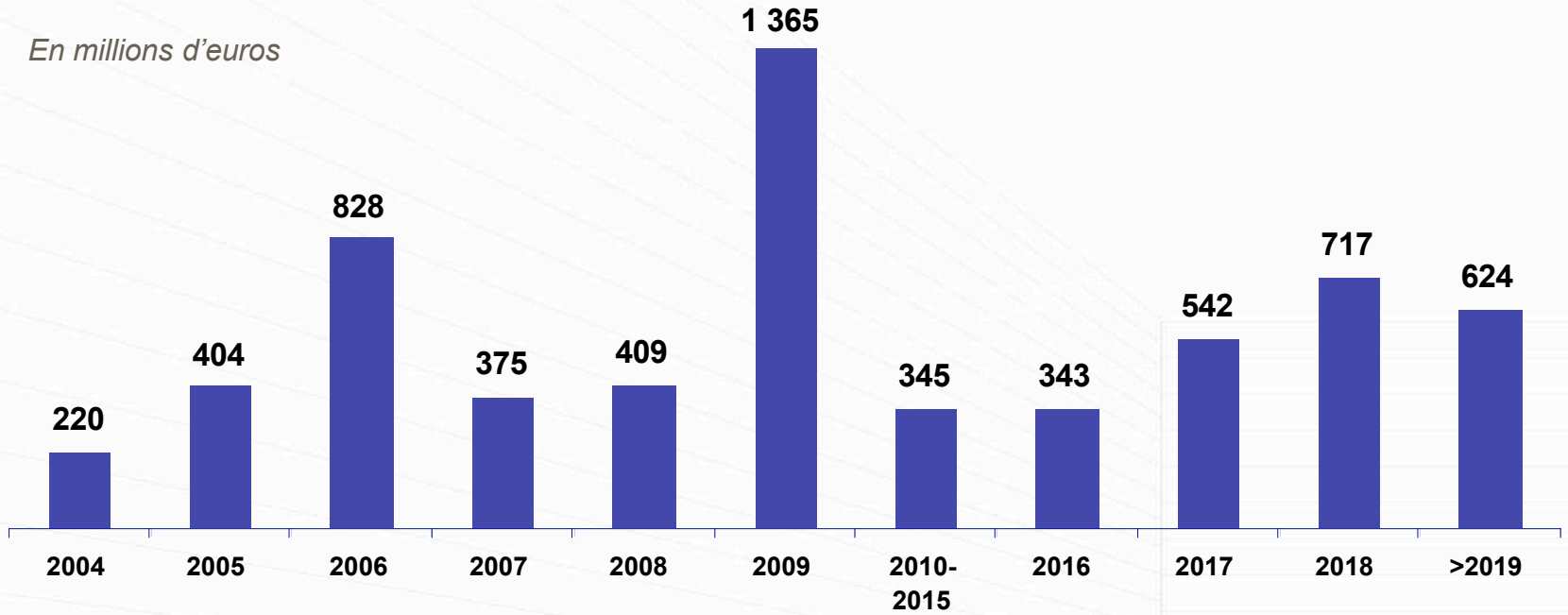
VINCI Concessions (hors ASF et services aéroportuaires) : analyse des capitaux engagés et de l'endettement financier par maturité



- Les nouvelles concessions – récemment démarrées ou en construction – représentent près d'un quart des capitaux engagés (1 md€) et plus du tiers de l'endettement financier de VINCI Concessions (1 md€)

Endettement par maturité : une dette bien répartie dans la durée / des liquidités importantes

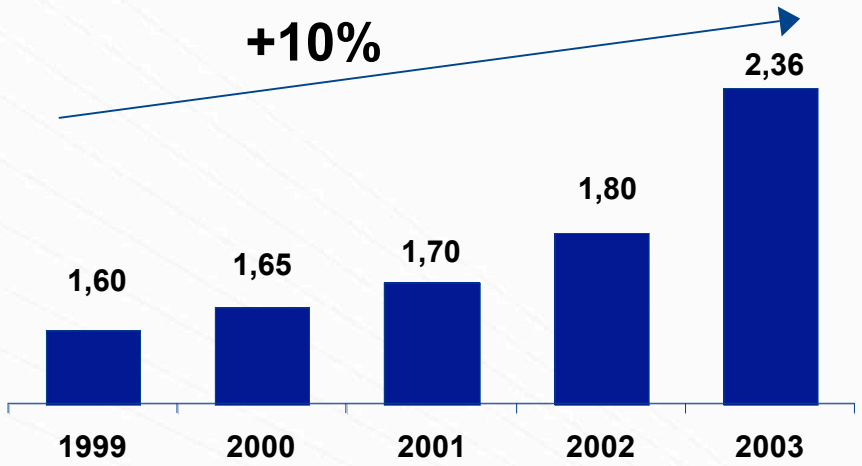
- Endettement financier net 2 266 m€ dont
  - excédent - 1 an (3 905)
  - dette + 1 an 6 171
- Analyse par maturité de la dette à plus d'un an



- Lignes de crédit confirmées non utilisées : 1,4 md€ au 31/12/03 (inchangé par rapport au 31/12/02
- Notation : BBB+/A2 (S&P) et BAA1/P2 (Moody's) avec perspective stable

Augmentation significative du dividende et du taux de distribution / accélération de la mise en paiement

CAGR 1999 - 2003



- 2,36 euros par action (3,54 euros y compris avoir fiscal), en progression de 31% sur 2002
- Taux de distribution : 36% en 2003 (30% en 2002)
- Montant global distribué (192 millions d'euros*) en progression de 35% par rapport à l'année dernière
- Rendement global de l'ordre de 5% par rapport au cours du 27 février 2004 (73,10 €)
- Mise en paiement du dividende le 11 mai 2004 (le 27 juin 2003 pour l'exercice précédent)

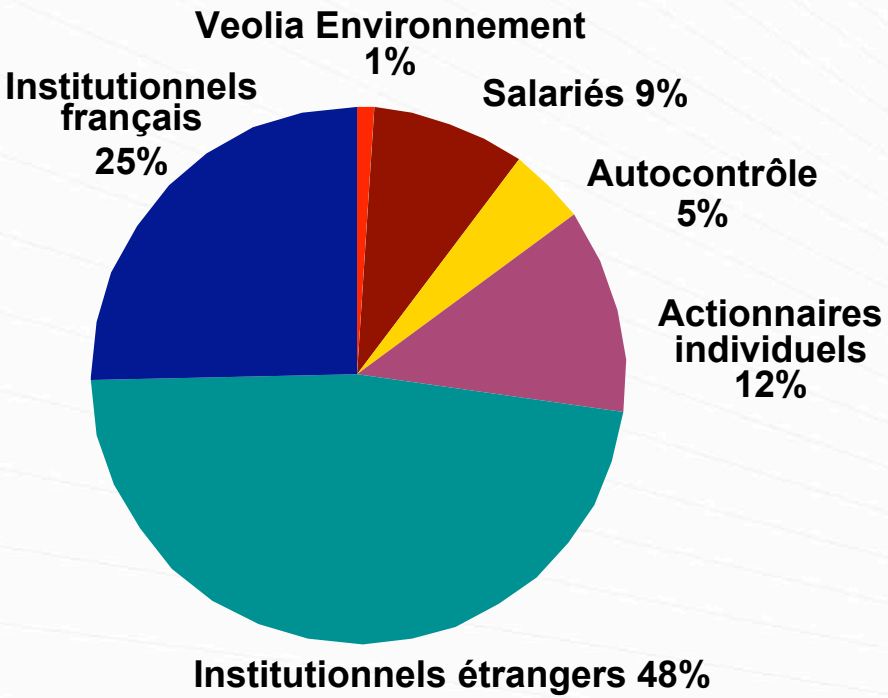
(*) montant estimé en fonction de l'autodétention au 29/02/04

Perspectives 2004

Annexes

Un actionnariat caractérisé par un flottant important (86%)

Actionnariat au 31/12/03 (83,8 millions d'actions)



Dont : USA 18%, UK 15%, autres Europe 15%

- Un actionnariat équilibré
- Les salariés restent le 1er actionnaire
- Une bonne répartition des institutionnels par zone géographique
- Politique active de rachats d'actions

IFRS

- Présentation des comptes consolidés 2005 aux normes IFRS avec comparatif 2004
- Préparation du bilan d'ouverture au 1/1/04 courant 2004
- Principales options retenues:
  - Opérations de regroupement non retraitées (ex. fusion Vinci-GTM)
  - 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, des Océanes et des stock options
  - Détermination des provisions à plus d'un an en montants actualisés
  - Etude en cours sur les concessions

Endettement financier net des concessions

En millions d'euros	% contrôle	Endettement financier 31/12/02	Endettement financier 31/12/03	EBE 2003	Endettement / EBE
Cofiroute (100%)	*65%*	1 636	1 691	577	x 2,9
(dont A86)	*65%*	*410*	*469*	-	*ns*
VINCI Park	*100%*	518	479	165	x 2,9
VINCI Airports	*6% à 100%*	302	272	21	x 13
Autres concessions	*12% à 83%*	477	599	32	x 19
Holdings	*100%*	-	(32)	(12)	n/a
Total (*)		**2 933**	**3 009**	**783**	**x 3,8**
Concessions « matures »		*2 180*	*2 042*	*772*	*x 2,7*
Concessions « non matures » ou en construction (A86, Rion-Antirion, Chili, Newport)		*753*	*967*	*11*	*ns*
(*) dont endettement sans recours contre VINCI		2 200 75%	2 276 76%		

VINCI