



Roadshow résultats 2004

Mars 2005

- Résultats en nette progression
- Une croissance particulièrement forte dans les métiers du BTP, de la route et des travaux électriques
- Nouveau renforcement de la situation financière de VINCI
- Carnet de commandes à un niveau historique
- Des succès qui valident le modèle de développement intégré de VINCI dans la construction et les concessions
- Nouvelle étape vers le rapprochement avec ASF

Chiffres clés

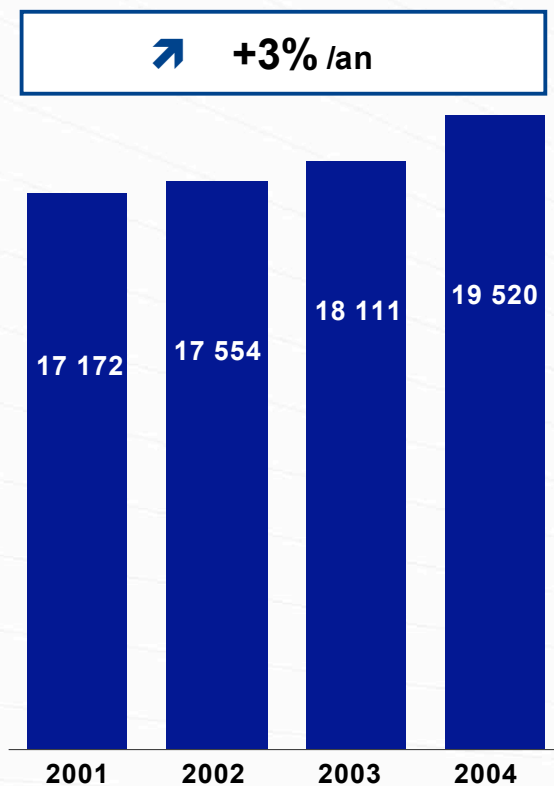
<i>En millions d'euros</i>	2003	2004	Variation 04/03
Chiffre d'affaires	18 111	19 520	+8%
Résultat d'exploitation <i>% chiffre d'affaires</i>	1 166 6,4%	1 373 7%	+18%
Résultat net (<i>après</i> impôt et survaleurs)	541	731	+35%
Capacité d'autofinancement	1 377	1 561	+13%
Cash flow d'exploitation *	1 060	1 510	+42%
Endettement financier net	(2 266)	(2 285)	-19 m€
<i>Dont excédent financier net, hors concessions **</i>	540	885	+345 m€

(*) Capacité d'autofinancement - investissement d'exploitation + variation du besoin en fonds de roulement

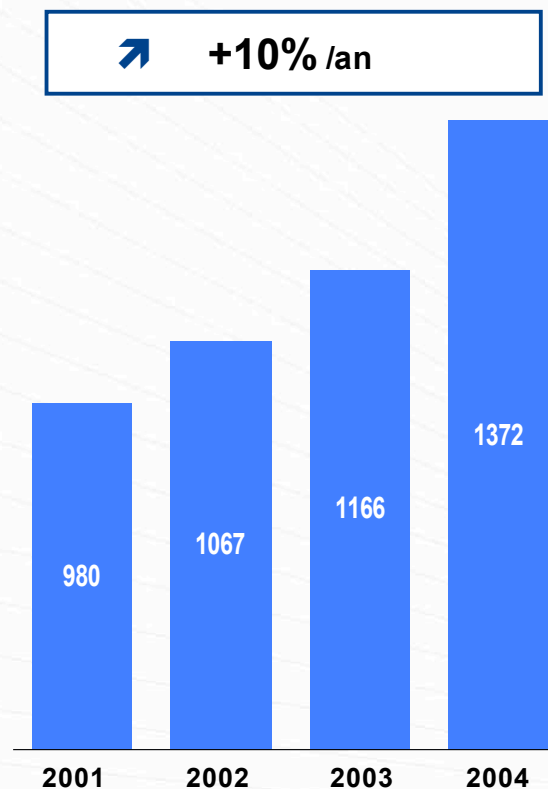
(**) Cofiroute, VINCI Park, Infrastructures

En millions d'euros

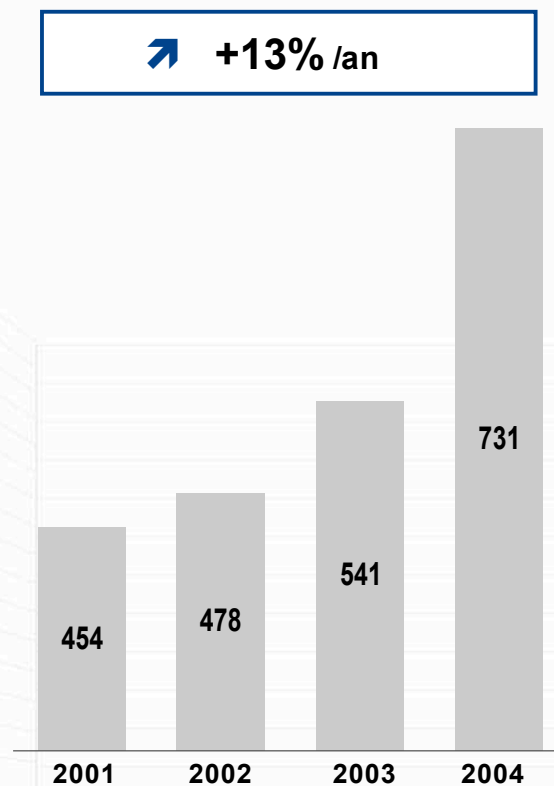
Chiffre d'affaires 2000-2004



Résultat d'exploitation 2000-2004



Résultat net 2000-2004



Tous les métiers contribuent à l'amélioration des résultats

Evolution du REX 2001/2004

En millions d'euros

Concessions

↗ +5,5% /an

Energies

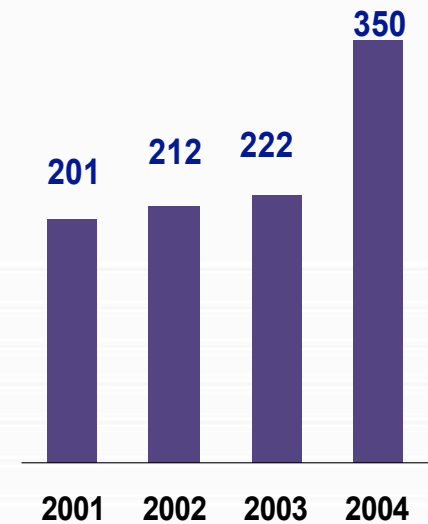
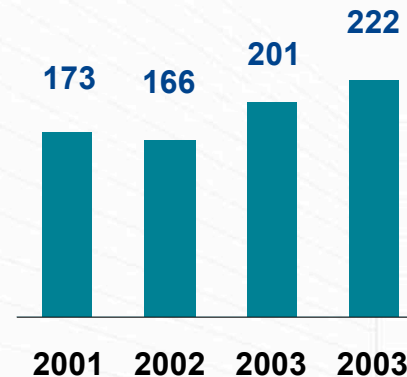
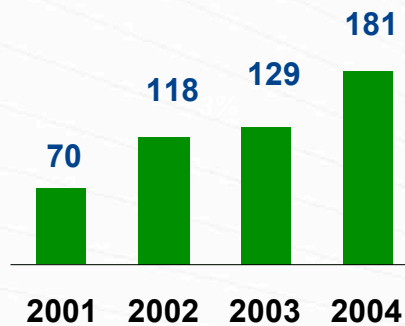
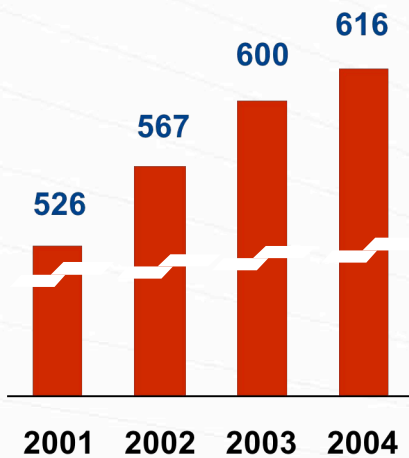
↗ +37% /an

Routes

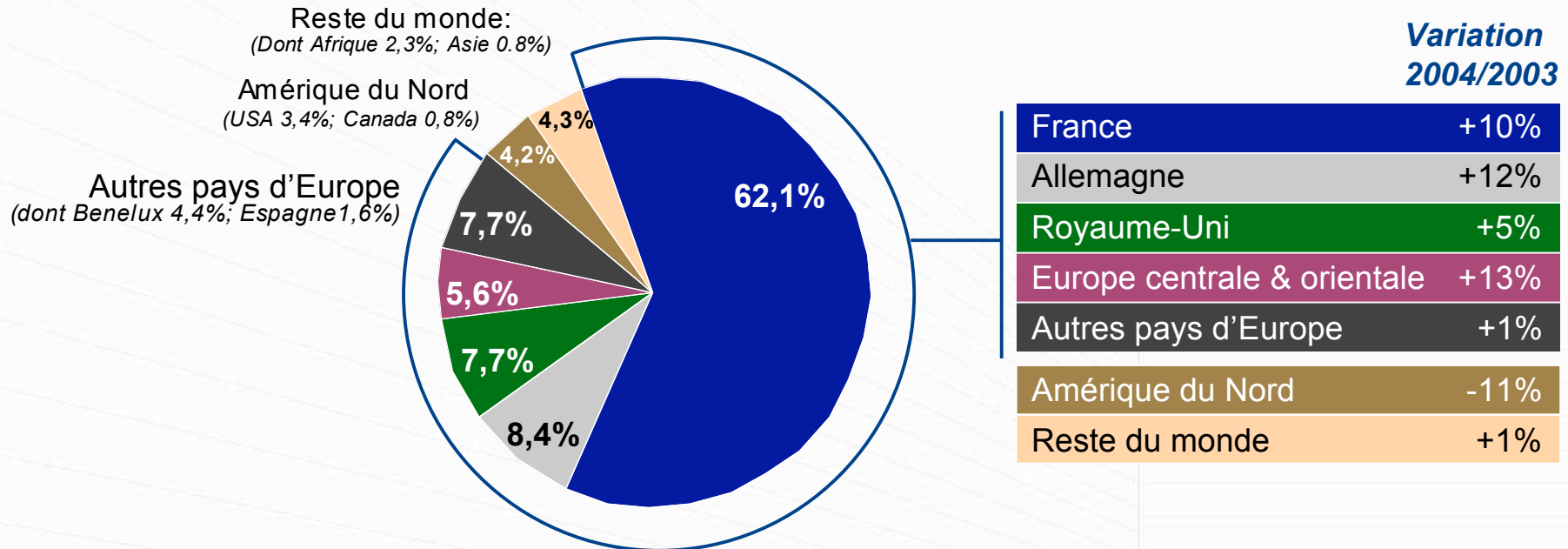
↗ +9% /an

Construction

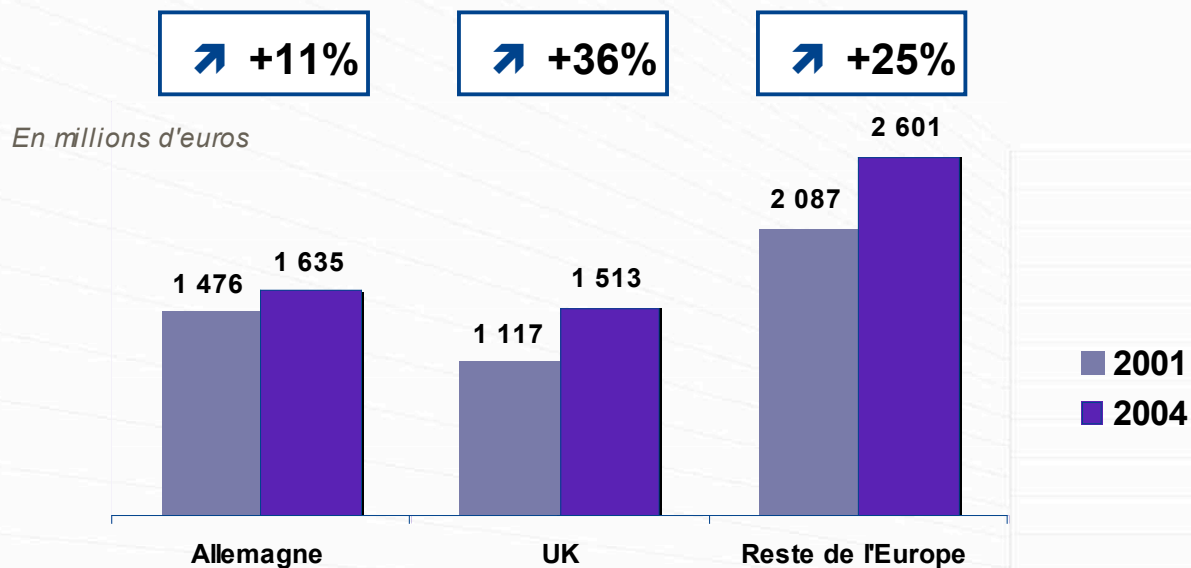
↗ +20% /an



Répartition géographique du chiffre d'affaires 2004

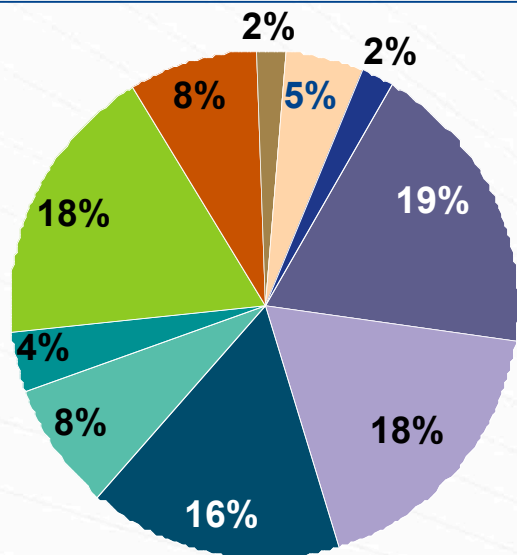


- Progression du chiffre d'affaires en Europe (hors France)
 - Croissance interne
 - Acquisitions :
 - 4 sociétés en 2003 pour un chiffre d'affaires de 63 millions d'euros
 - 12 sociétés en 2004 pour un chiffre d'affaires de 81 millions d'euros



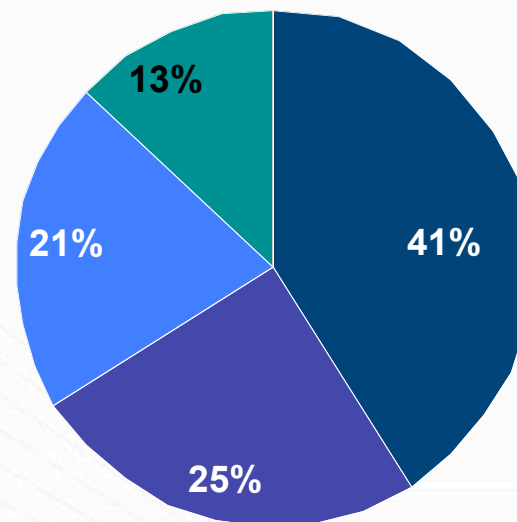
- Des développements ciblés hors d'Europe

Chiffre d'affaires 2004 par savoir-faire



Génie civil	19%
Bâtiment	18%
Travaux routiers	16%
Travaux d'aménagement urbain	8%
Matériaux de construction pour la route	4%
Énergies	18%
Concessions	8%
Services aux infrastructures	2%
Facility management	5%
Immobilier	2%

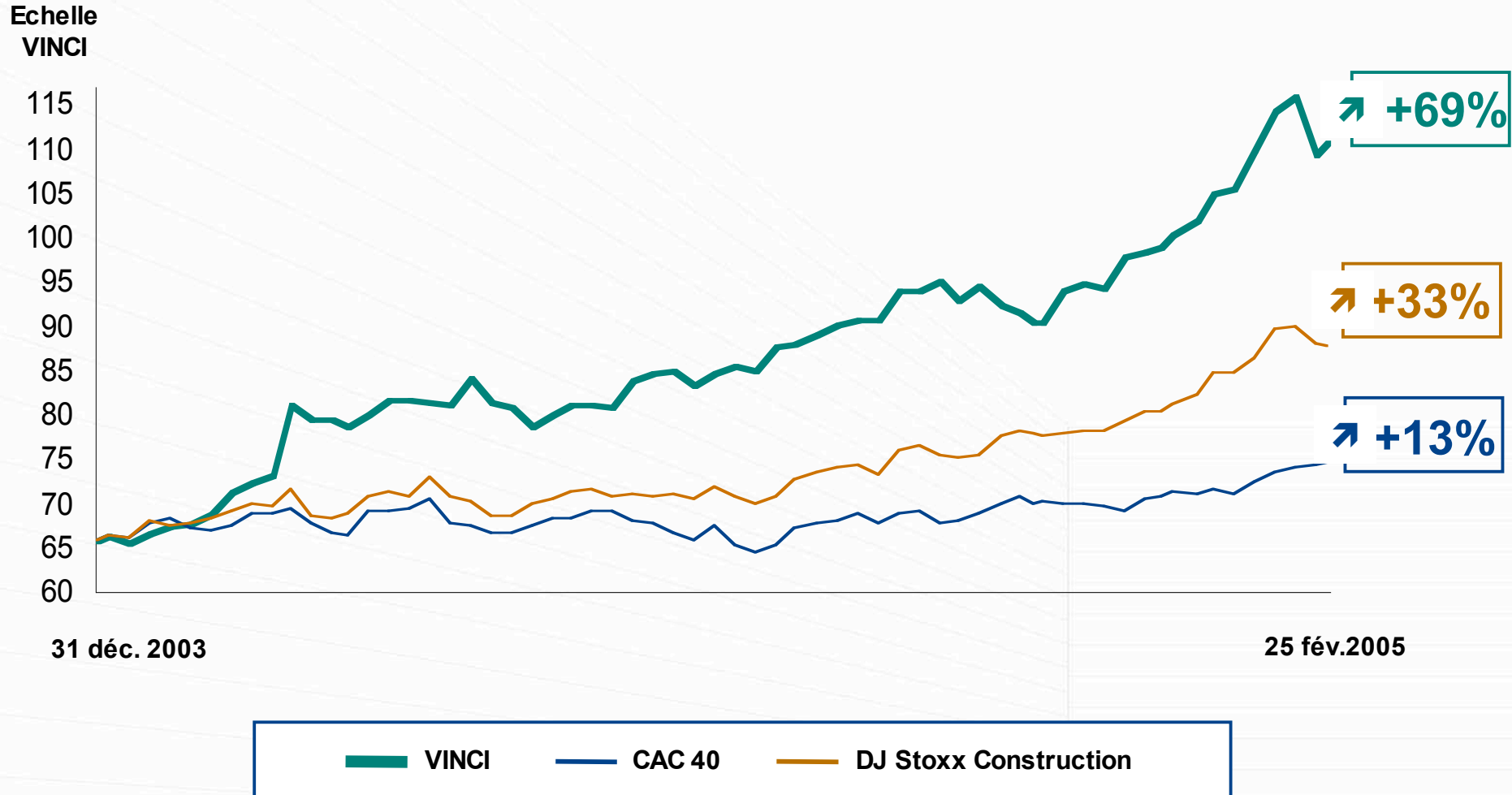
Chiffre d'affaires 2004 par clientèle



Collectivités locales et entités publiques	41%
Entreprises industrielles	25%
Investisseurs privés et entreprises de services	21%
Grand public	13%

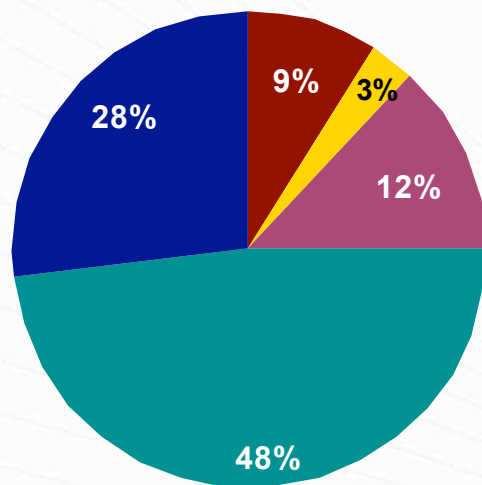
2 500 centres de profit
250 000 chantiers / an

VINCI meilleure performance du CAC40 en 2004



Actionnariat au 31/12/04 (83,81 millions d'actions)

Salariés	9%
Autocontrôle	3%
Actionnaires individuels	12%
Institutionnels étrangers <i>Dont : UK 20%, USA 17%, autres Europe 11%</i>	48%
Institutionnels français	28%



- Les salariés sont le 1er actionnaire de VINCI (46 000 personnes)
- 80 000 actionnaires individuels (hors salariés)
- Les institutions étrangères représentent près de la moitié du total, bonne répartition par zone géographique

- En 2004 :
 - 5,9 millions actions achetées sur le marché
 - 5,4 millions actions annulées

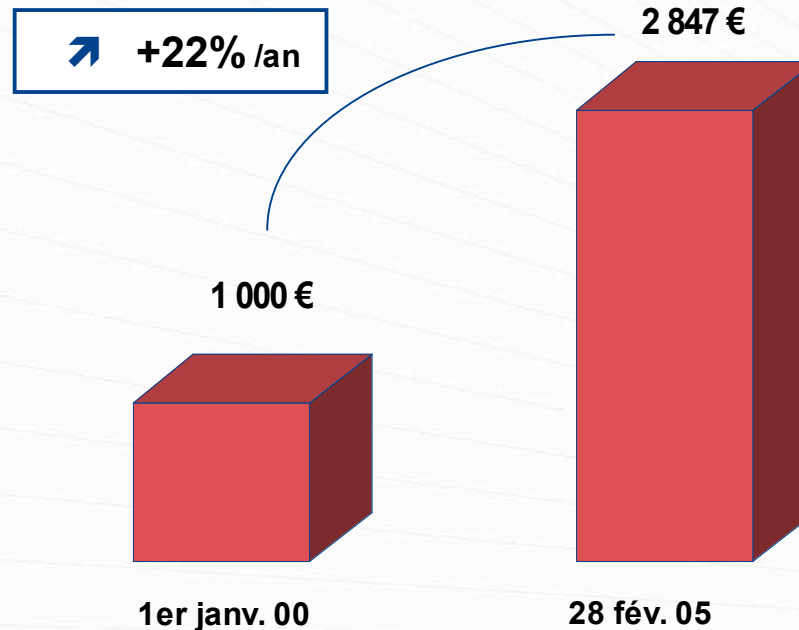
- Un nouveau programme de rachat d'actions sera proposé à l'assemblée générale du 28 avril 2005

- Dividende proposé à l'assemblée générale du 28 avril 2005 :
3,5 € / action, soit +48% par rapport à 2003
 - ➔ taux de distribution de 40%
 - ➔ rendement de l'ordre de 3%

- Mise en paiement le 6 mai 2005 du solde de 2,30 € / action
(compte tenu de l'acompte de 1,20 € / action versé le 21 décembre 2004)

Rendement moyen pour l'actionnaire de VINCI depuis 2000

- Un actionnaire qui aurait investi 1 000 euros le 1er janvier 2000 se retrouverait à la tête d'un capital de 2 847 euros au 28 février 2005 en ayant réinvesti en actions VINCI les dividendes perçus
- Son investissement de départ lui aurait donc rapporté en moyenne 22% par an



- Division par 2 du nominal de l'action proposée à l'Assemblée générale des actionnaires du 28 mai 2005
- ➔ Accroissement de la liquidité du titre



Les métiers de VINCI



CONCESSIONS



VINCI Concessions : chiffres-clés

En millions d'euros

Chiffre d'affaires

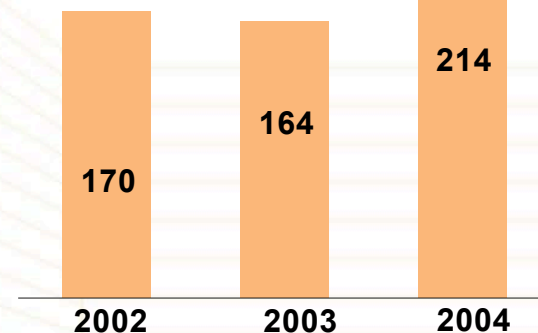
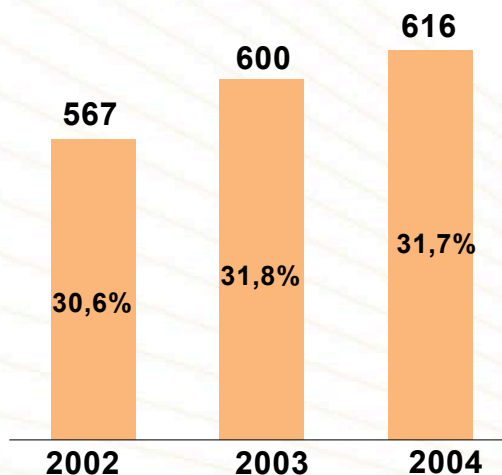
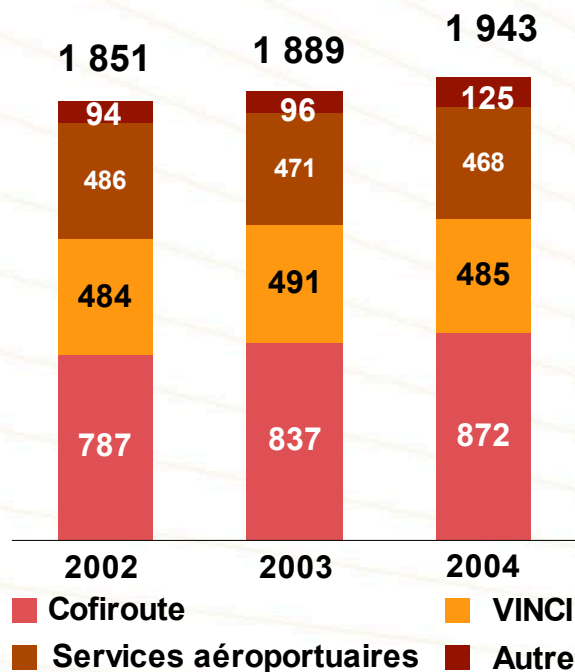
↗ +4,7% 2004/2003

Résultat d'exploitation

↗ +2,7% 2004/2003

Résultat net

↗ +31% 2004/2003





- ASF
 - Accord de coopération
 - Pacte d'actionnaire Etat/VINCI
 - Un siège au Conseil d'administration
 - 23 % du capital

- Cofiroute
 - Réseau interurbain : 11e avenant
 - A86 : accord d'étape entre l'Etat et Cofiroute
 - Mise en service Toll Collect au 1er janvier 2005

- VINCI Park
 - France : fin de l'application de l'arrêté Gallot
 - Premières acquisitions en Europe de l'Est



■ Autres infrastructures

- Ouverture de Rion-Antirion
- Introduction en bourse de la SMTPC
- Aéroports du Cambodge : trafic en forte croissance / refinancement
- Cessions d'actifs périphériques

■ Nouveaux développements

- France : Signature de l'A19
- Roumanie : contrat Comarnic-Predeal paraphé
- Chili : le groupement de VINCI « preferred bidder » pour le Pont de Chiloe
- Préqualification sur 12 nouveaux projets en Europe



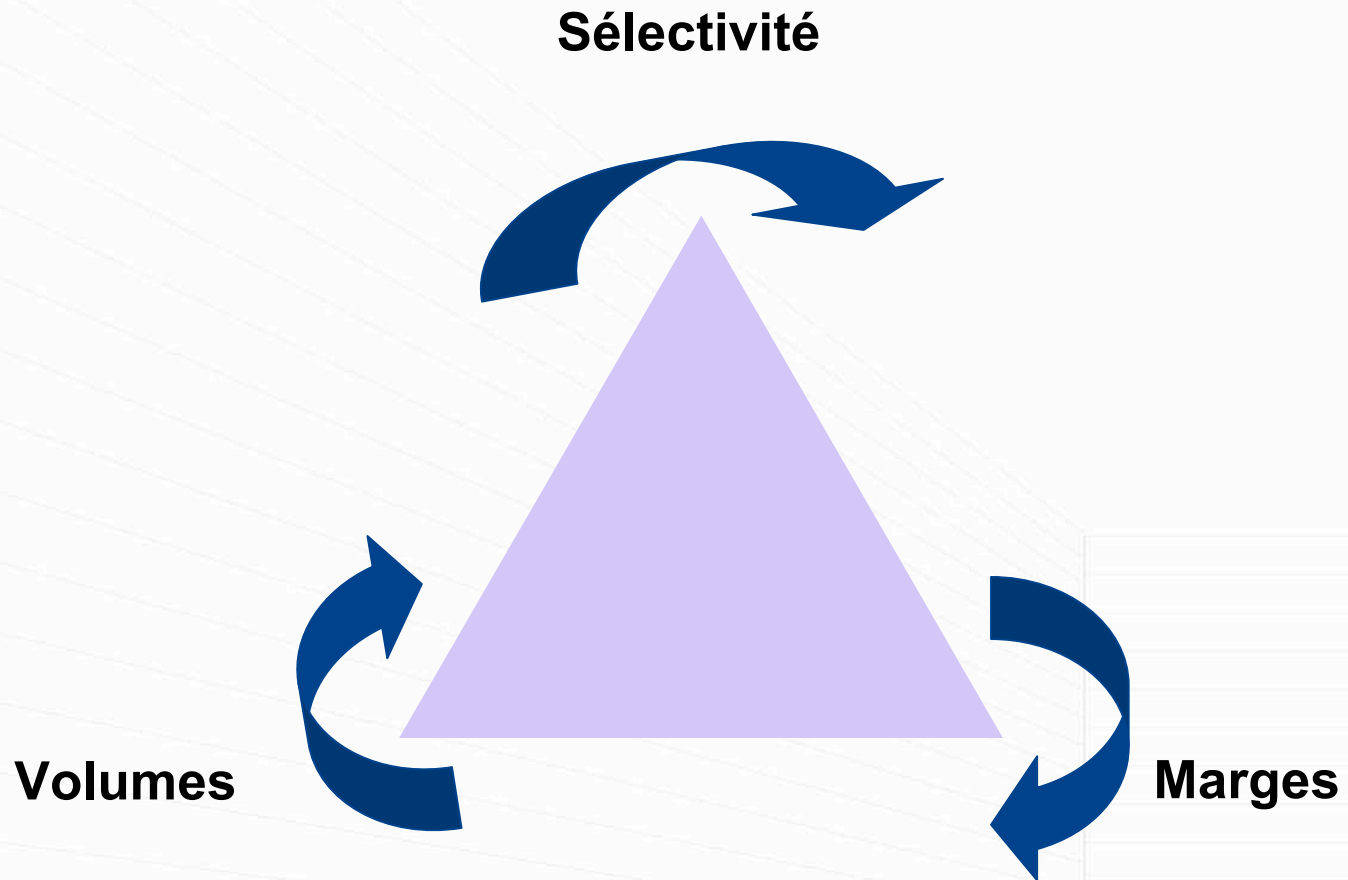
VINCI Concessions : Perspectives 2005

- ASF
 - Consolidation des liens entre ASF et VINCI
- Cofiroute
 - Mise en œuvre du programme d'investissement du 11e avenant
 - Accent mis sur la qualité et sur les services
- VINCI Park
 - Reprise de la croissance
 - Développement des services
- Infrastructures
 - Nombreux projets à l'étude, en synergie avec la construction, principalement en France et en Europe
- Activités aéroportuaires
 - Recentrage sur le cargo
 - « Veille » sur les plateformes

- Importants besoins en construction et rénovation d'infrastructures de transport en Europe
- Demande soutenue en logements et en équipements publics
- Vent de créativité contractuelle et mobilisation de nouvelles sources de financement
- Forte demande dans l'énergie et les télécoms



DES MARCHES DURABLEMENT PORTEURS





ENERGIES



VINCI Energies : chiffres-clés

En millions d'euros

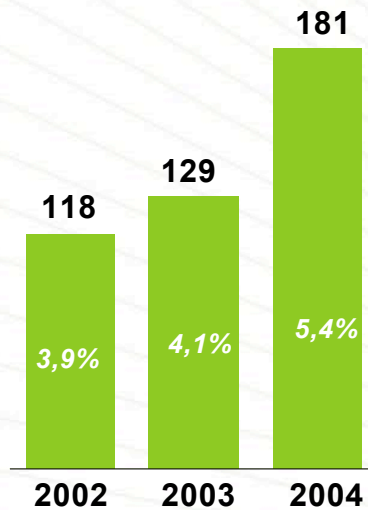
Chiffre d'affaires

➤ +5% 2004/2003



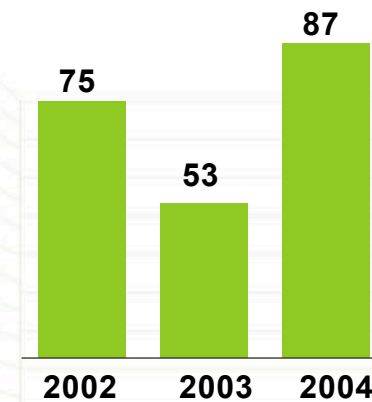
Résultat d'exploitation

➤ +40% 2004/2003



Résultat net

➤ +63% 2004/2003





VINCI Energies : faits marquants 2004

- Une très bonne année en France :
 - Investissements soutenus dans les infrastructures d'énergie et les télécoms
 - Bonne résistance dans l'industrie
 - Reconstitution des carnets de commande dans le tertiaire
- Nette amélioration des performances de l'Allemagne : toutes les entités sont profitables
- Redressement de la Suède
- Restructuration lourde de TMS
- Rythme soutenu de la croissance externe en France et en Europe :
 - 22 entreprises ou fonds de commerce acquis en 2004
 - Chiffre d'affaires additionnel en année pleine : env. 150 m€



- Marchés bien orientés en Europe, notamment en France
- Poursuite de la politique de croissance externe en France et dans le reste de l'Europe, dans tous les domaines d'activité
- Poursuite des restructurations chez TMS



ROUTES

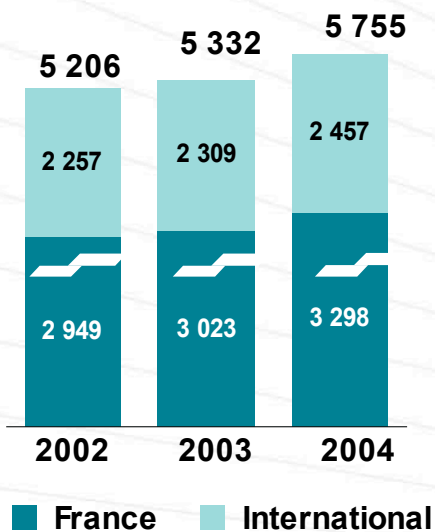


VINCI Routes : chiffres-clés

En millions d'euros

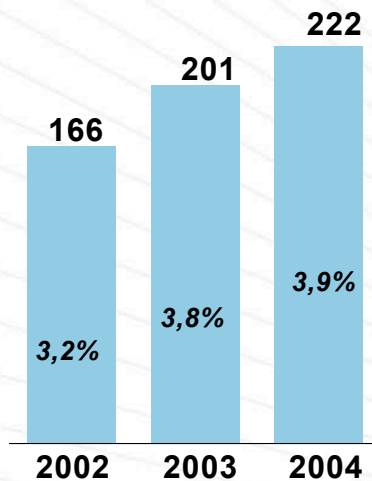
Chiffre d'affaires

↗ +7% 2004/2003



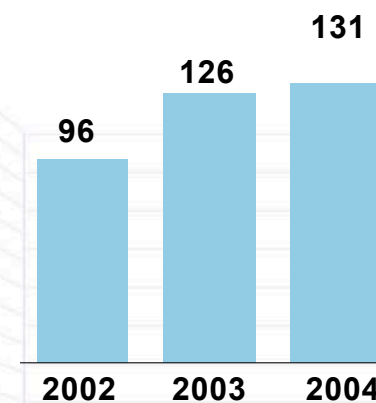
Résultat d'exploitation

↗ +11% 2004/2003



Résultat net

↗ +5% 2004/2003





Eurovia : faits marquants 2004

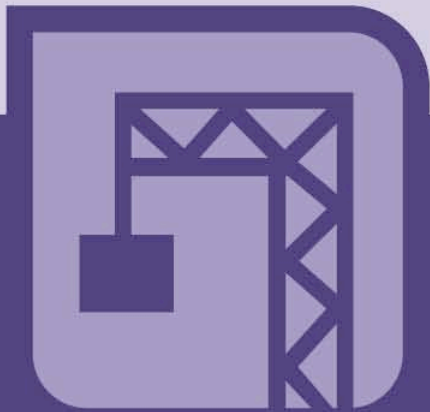
- En France
 - Marché bien orienté dans le domaine des travaux, notamment dans des opérations urbaines complexes (une dizaine de chantiers de tramways en cours)
 - Une activité production de matériaux soutenue, bénéficiant de la forte demande du secteur de la construction

- A l'international
 - Royaume-Uni, République tchèque : toujours dynamiques
 - Redressement de l'Allemagne confirmé, malgré une conjoncture médiocre
 - Renforcement des positions européennes du Groupe : acquisitions en Espagne (Trabit) et au Royaume-Uni (TE Beach)
 - Réorganisation des implantations les moins performantes

- Renforcement de la situation financière (BFR)



- Bonnes perspectives en France
- Poursuite du développement dans le domaine du recyclage
- Croissance organique en Europe tirée par les nouveaux schémas contractuels :
 - Lancement du « A – Model » en Allemagne (élargissements autoroutiers financés en "shadow toll")
 - Contrats de maintenance globale de réseaux urbains au Royaume-Uni (PFI)
- Intégration des dernières acquisitions
- Poursuite de la stratégie de développement prioritaire dans le domaine des matériaux et pour renforcer le réseau d'entreprises d'Eurovia en Europe et en Amérique du Nord



CONSTRUCTION

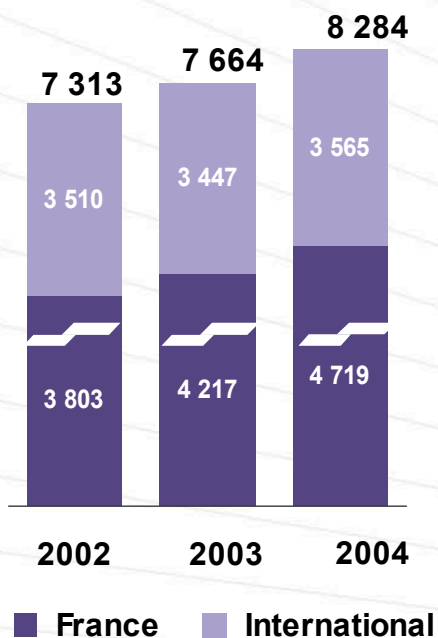


VINCI Construction : chiffres-clés

En millions d'euros

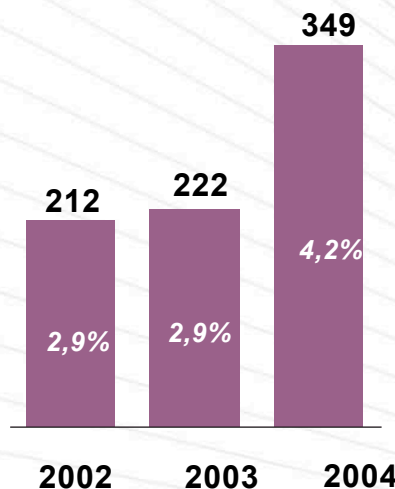
Chiffre d'affaires

↗ +8% 2004/2003



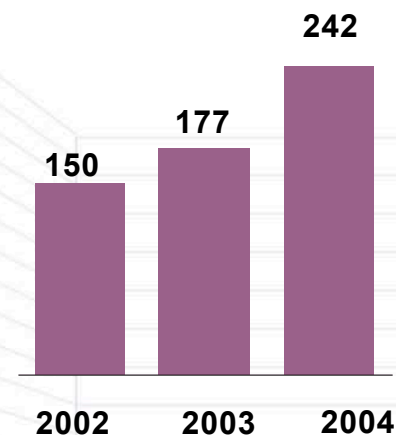
Résultat d'exploitation

↗ +57% 2004/2003



Résultat net

↗ +36% 2004/2003





- France :
 - Activité soutenue sur tous les segments de marché : bâtiment résidentiel et fonctionnel (santé, enseignement, équipements sportifs), génie civil (Cofiroute, LGV Est)
 - Amélioration des marges d'exploitation

- Bon niveau d'activité en Angleterre (bâtiment) et en Allemagne (maintenance) notamment grâce aux PPP :
 - Ecoles à Derby (220 m€ sur 25 ans)
 - Ecoles d'Offenbach (295 m€ sur 15 ans)

- Accélération de la progression de l'activité en Europe centrale et orientale (CA Hidepitö en Hongrie : x 2)

- Grands projets : reconstitution du carnet au 2ème semestre



VINCI Construction : Perspectives 2005

- Très haut niveau du carnet de commandes : plus d'un an de chiffre d'affaires à fin 2004
- Forte progression de l'activité attendue en 2005 en France, en Europe centrale et dans les grands projets
- Développement
 - Croissance organique soutenue
 - Croissance externe ciblée
 - parachever le maillage des réseaux en France
 - compléter les implantations régionales en Angleterre et en Europe centrale
- Montée en puissance des PPP
- Renforcement des synergies avec les autres pôles (A19 avec VINCI Concessions et Eurovia, hôpital Ste Anne à Toulon avec VINCI Energies...)

Carnet de commandes au 31 décembre 2004

<i>En millions d'euros</i>	31/12/04	Nombre de mois d'activité moyenne	Variation / Déc. 03
Energies	1 322	4,8	+15%
Routes	3 694	7,7	+14%
Construction	8 880	12,8	+19%
Total	13 896	9,6	+17%

➔ Excellente visibilité sur 2005

- VINCI principal recruteur sur le marché français
 - 7 000 embauches par an
 - 1 500 cadres
 - 1 000 contrats d'insertion encadrés par des tuteurs

- Renforcement de l'effort de formation
 - 1 420 000 heures de formation dispensées, représentant 11 heures de formation par salarié, soit près de 2% de la masse salariale

- Accent mis sur la prévention des accidents du travail
 - Baisse de 20% des accidents de la route
 - Baisse de 25% des accidents du travail

- Des métiers complémentaires

- Augmentation du nombre d'affaires traitées en synergie (A19, Tour Granite, prisons au Chili, hôpital de Toulon...)

- Partage des bonnes pratiques
 - Développement des clubs
 - Jumelages internationaux
 - Partage des connaissances

- Nos méthodes marchent en Europe

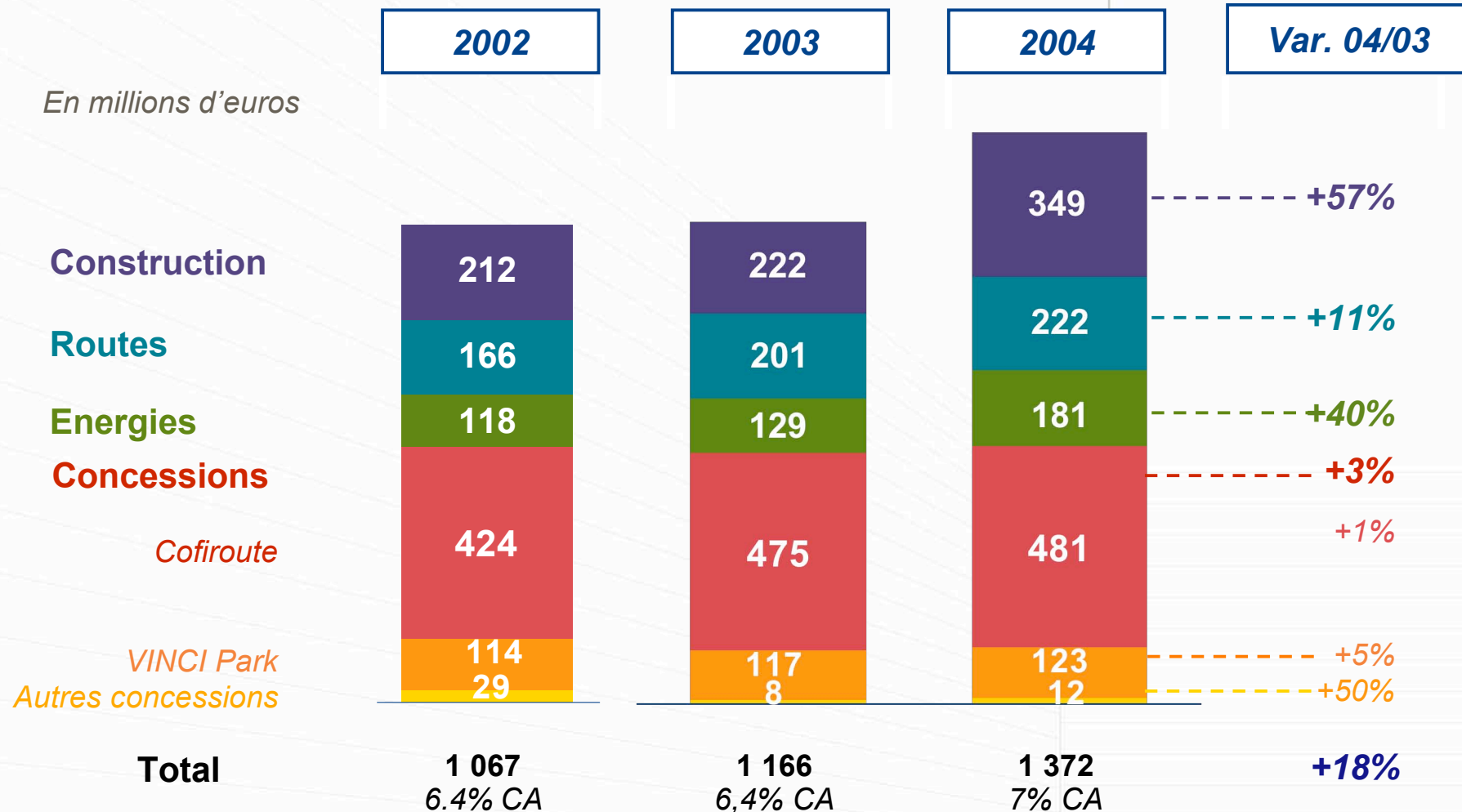


Etats financiers au 31 décembre 2004

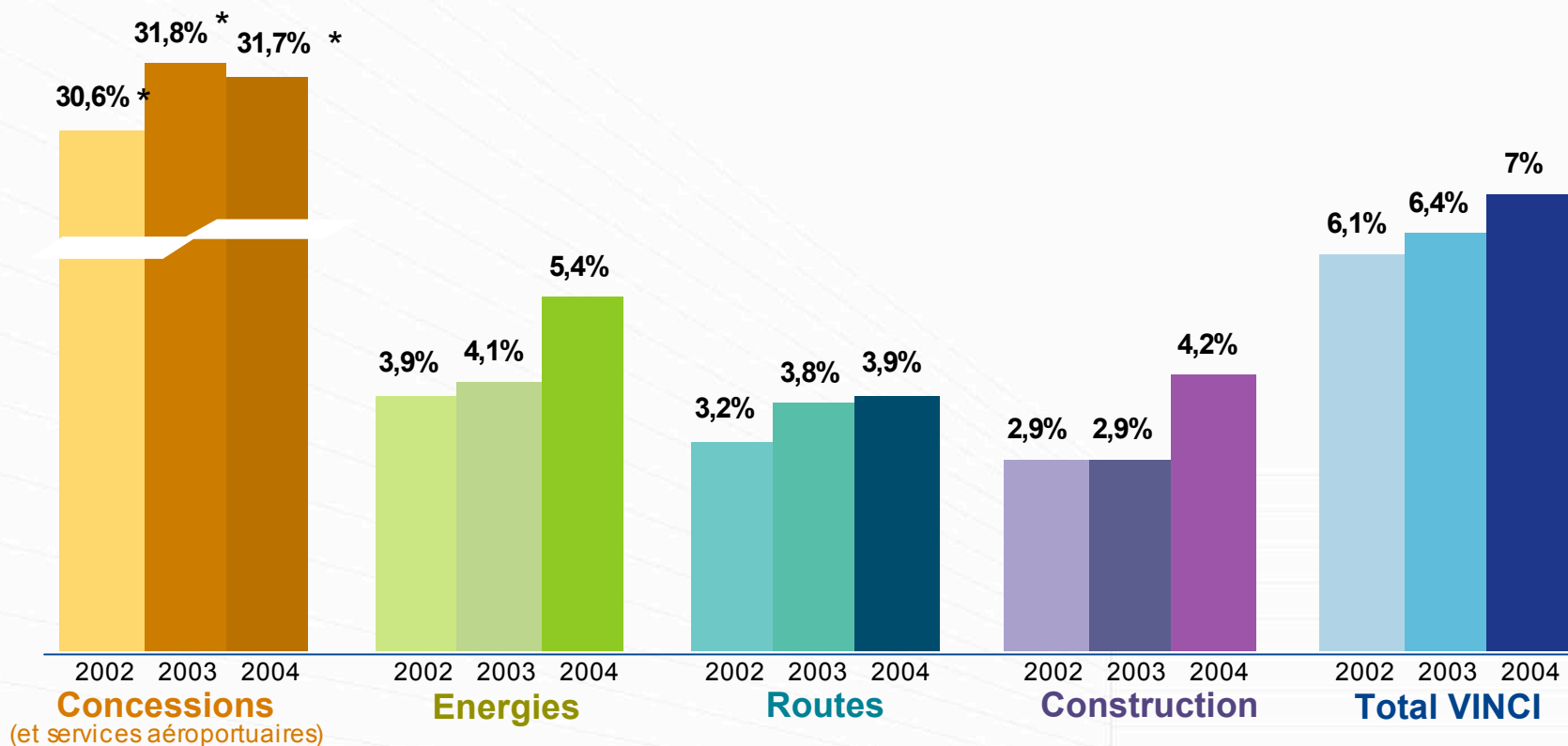
<i>En millions d'euros</i>	2002	2003	2004	Var. 04/03
Chiffre d'affaires	17 554	18 111	19 520	+8%
Excédent brut d'exploitation	1 664	1 778	2 021	+14%
<i>% chiffre d'affaires</i>	9,5%	9,8%	10,4%	
Résultat d'exploitation	1 067	1 166	1 373	+18%
<i>% chiffre d'affaires</i>	6,1%	6,4%	7%	
Résultat financier	(192)	(124)	(24)	
Résultat courant	875	1 042	1 348	+29%
<i>% chiffre d'affaires</i>	5%	5,8%	6,9%	

<i>En millions d'euros</i>	2002	2003	2004	Var. 04/03
Construction	395	449	532	+18,5%
Routes	322	364	376	+3,5%
Energies	175	196	257	+31,4%
Concessions et services	777	782	821	+4,9%
<i>Dont Cofiroute</i>	537	577	584	+1,1%
<i>VINCI Park</i>	176	165	176	+6,9%
<i>Immobilier / holdings</i>	(5)	(13)	35	
Total	1 664	1 778	2 021	+13,7%
% chiffre d'affaires	9,5%	9,8%	10,4%	

Résultat d'exploitation 2004 par métier



REX / CA



2004 :	Concessions (et services aéroportuaires)	Energies	Routes	Construction	Total VINCI
CA	1 943 m€	3 338 m€	5 755 m€	8 284 m€	19 520 m€
REX	616 m€	181 m€	222 m€	349 m€	1 373 m€

(*) Marges d'exploitation hors services aéroportuaires : 42% du CA en 2002, en 2003 et en 2004

<i>En millions d'euros</i>	2003	2004	Var. 04/03
Frais financiers nets	(153)	(151)	+2
<i>Dont Concessions</i>	(100)	(96)	+4
<i>Autres métiers & holdings</i>	(53)	(55)	(2)
Dividendes reçus	34 ^(a)	42 ^(a)	+8
Résultat de change, provisions et divers	(5)	85 ^(b)	+90
Résultat financier	(124)	(24)	+100

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

(b) dont « equity swap » : 95 m€

<i>En millions d'euros</i>	2003	2004	Var. 04/03
Résultat des cessions	65	18	(47)
Charges de restructuration	(48)	(48)	--
Autres éléments exceptionnels	(3)	(23)	(20)
<i>Résultat exceptionnel</i>	14	(53)	(67)

<i>En millions d'euros</i>	2003	2004
Amortissements courants	(59)	(57)
Amortissements exceptionnels	(125)	(23)
<i>Amortissements de survaleurs</i>	(184)	(80)

Un résultat net en très forte amélioration malgré l'alourdissement de la charge d'impôt



Compte de résultat (2/2)

<i>En millions d'euros</i>	2002	2003	2004	Var. 03/04
Résultat courant	875	1 042	1 348	+29%
Résultat exceptionnel	7	14	(53)	(67)
Impôts	(223)	(234)	(388)	(154)
<i>Taux effectif d'impôt</i>	25%	22%	30%	
Amortissement des survaleurs	(102)	(184)	(80)	+104
Sociétés en équivalence et intérêts minoritaires	(79)	(96)	(96)	+1
Résultat net	478	541	731	+35%
Résultat par action (€/action)	5,62	6,49	8,76	+35%
Résultat par action dilué (€/action)	5,21	5,93	7,80	+32%

<i>En millions d'euros</i>	2002	2003	2004	Var. 04/03
Construction	150	177	242	+36%
Routes	96	126	131	+5%
Energies	75	53	87	+63%
Concessions et services	170	164	214	+31%
<i>Dont Cofiroute</i>	141	151	168	+11%
<i>VINCI Park</i>	48	47	50	+6%
Immobilier / holdings	(13)	21	57	
Total	478	541	731	+35%

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



<i>En millions d'euros</i>	2003	2004	Var. 04/03
Capacité d'autofinancement	1 377	1 561	+13%
Investissements d'exploitation nets	(430)	(493)	
Variation du BFR	113	442	
<i>Cash flow d'exploitation</i>	1 060	1 510	+42%
Nouvelles concessions	(526)	(645)	
Investissements financiers nets *	(128)	(271)	
Dividendes et divers	(190)	(360)	
<i>Flux de trésorerie <u>avant</u> mouvements sur le capital</i>	216	234	
<i>(*) dont ASF</i>	(185)	(254)	

<i>En millions d'euros</i>	2003	2004
<i>Flux de trésorerie de la période <u>avant</u> mouvements sur le capital</i>	216	234
Augmentations de capital	53	260
Rachats d'actions	(35)	(492)
<i>Flux de trésorerie de la période <u>après</u> mouvements sur le capital</i>	234	2

<i>En millions d'euros</i>	Concessions	Construction	Energies	Routes	Holdings et autres
Autofinancement	553	447	179	304	78
Investissement d'exploitation	(78)	(180)	(52)	(157)	(27)
Variation du BFR	(22)	265	(22)	169	53
<i>Cash flow d'exploitation</i>	453	532	105	316	104

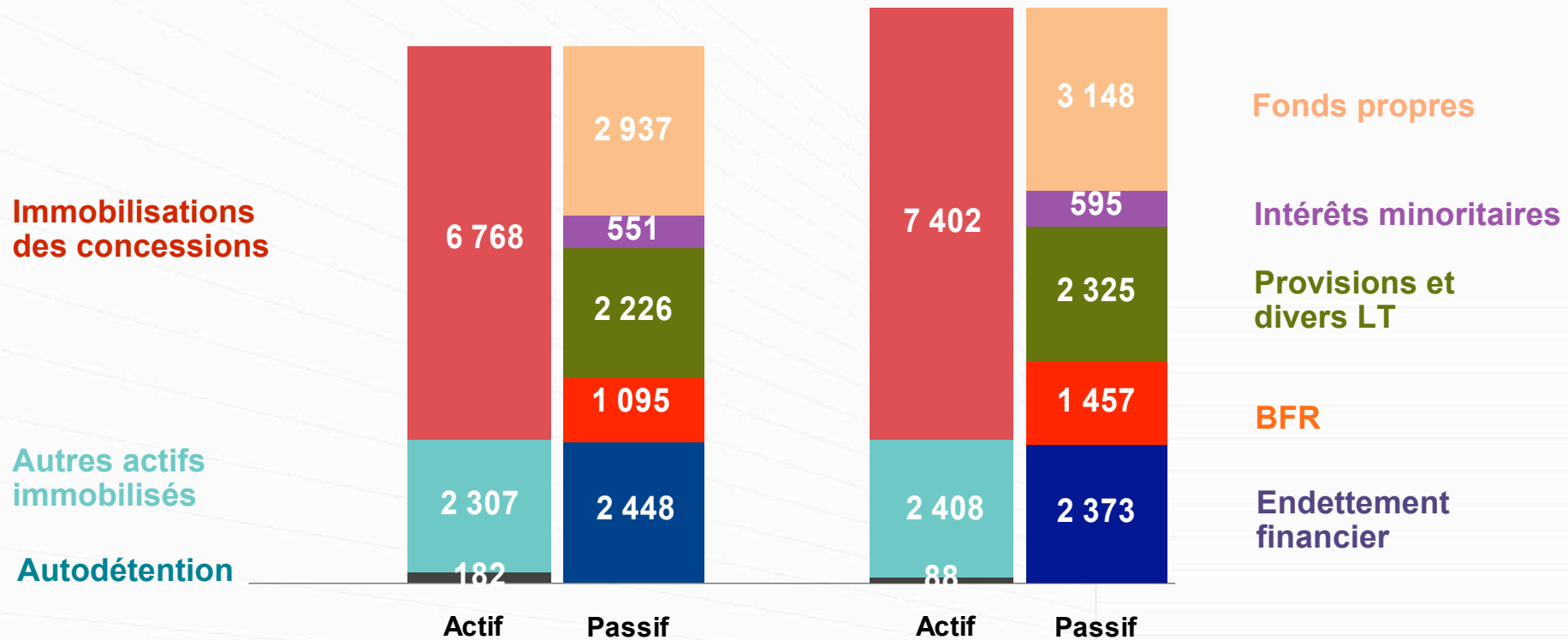
Total Groupe : 1 510 m€

Bilan : structure financière renforcée

En millions d'euros

31/12/2003

31/12/2004



Retour sur capitaux engagés et Retour sur fonds propres par métiers



<i>En millions d'euros</i>		Concessions	Construction	Routes	Energie	Total Groupe
Capitaux engagés au 01/01/2004		6 765	(175)	567	172	7 596
Capitaux engagés au 31/12/04		7 439	(399)	470	223	7 959
<i>Moyenne</i>	<i>(a)</i>	7 102	(287)	518	197	7 778
NOPAT	<i>(b)</i>	417	266	160	114	1 031
ROCE	<i>(b)/(a)</i>	5,9%	N/A	30,8%	57,6%	13,3%
Capitaux propres au 01/01/2004	<i>(c)</i>	2 724	525	690	270	2 937
Résultat net	<i>(d)</i>	214	242	131	87	731
ROE	<i>(d)/(c)</i>	7,9%	46,1%	19,1%	32,3%	24,9%

Analyse par métier

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2003	31/12/2004	Var. 04/03
Construction	1 136	1 506	+370
Routes	477	661	+184
Energies	360	422	+62
<i>Sous-total construction, routes énergie</i>	1 973	2 589	+616
Cofiroute	(1 691)	(1 989)	(298)
VINCI Park	(479)	(478)	+1
Autres concessions	(636)	(703)	(67)
Services aéroportuaires	(305)	(129)	+176
<i>Sous-total concessions et services aéroportuaires</i>	(3 111)	(3 299)	(188)
Holdings et divers	(1 128)	(1 575)	(447)
<i>Total</i>	(2 266)	(2 285)	(19)

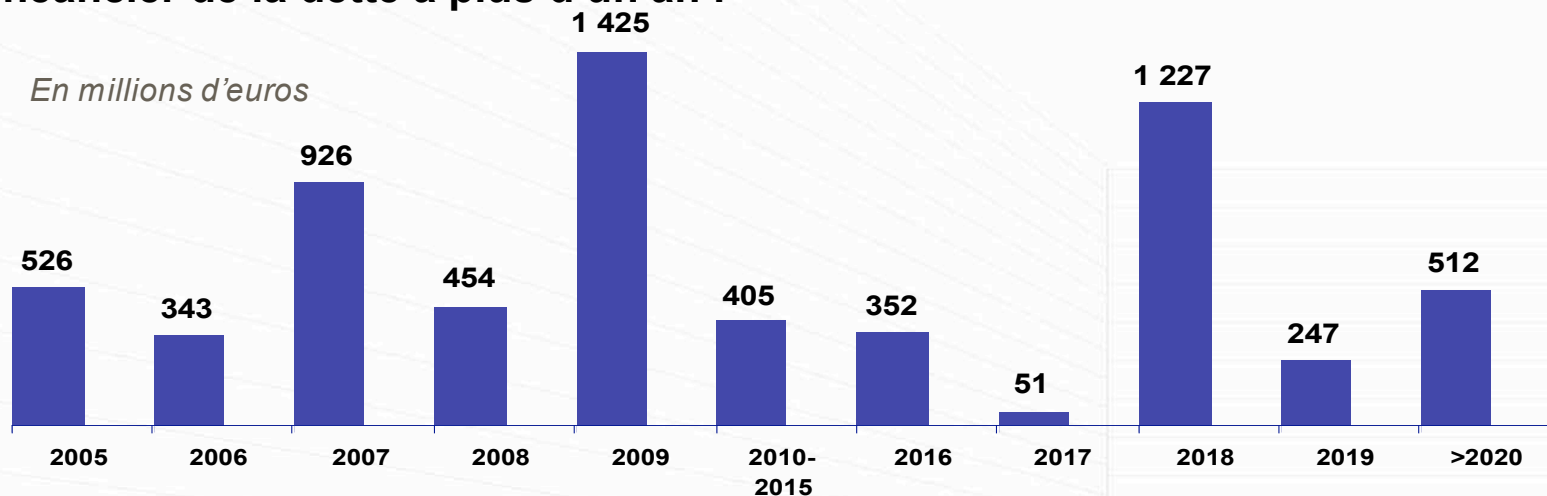
■ Trésorerie disponible :

- Vinci SA	2 817
- Cofiroute	640
- Autres filiales	<u>638</u>
Total Groupe	4 095 m€

■ Dette externe à plus d'un an :

- Vinci SA	2 313
- Cofiroute	2 629
- Autres filiales	<u>1 526</u>
Total Groupe	6 468 m€

■ Echancier de la dette à plus d'un an :



- Notation : BBB+/A2 (S&P) et BAA1/P2 (Moody's) avec perspective stable
- Mise en place en cours d'une ligne de crédit de 1,5 Md€ à 5 ans (+2 optionnels)



Perspectives 2005

- Un carnet de très haut niveau et de bonne qualité
- Bonne visibilité
- Des marchés dynamisés par :
 - La demande,
 - L'innovation contractuelle
 - Les nouveaux modes de financement
- Des perspectives de croissance en Europe
- Les ambitions de VINCI :
 - Construire notre réseau européen par croissance organique et une politique ciblée d'acquisition
 - Poursuivre l'amélioration de la rentabilité des métiers
 - Continuer à privilégier la génération de cash flow

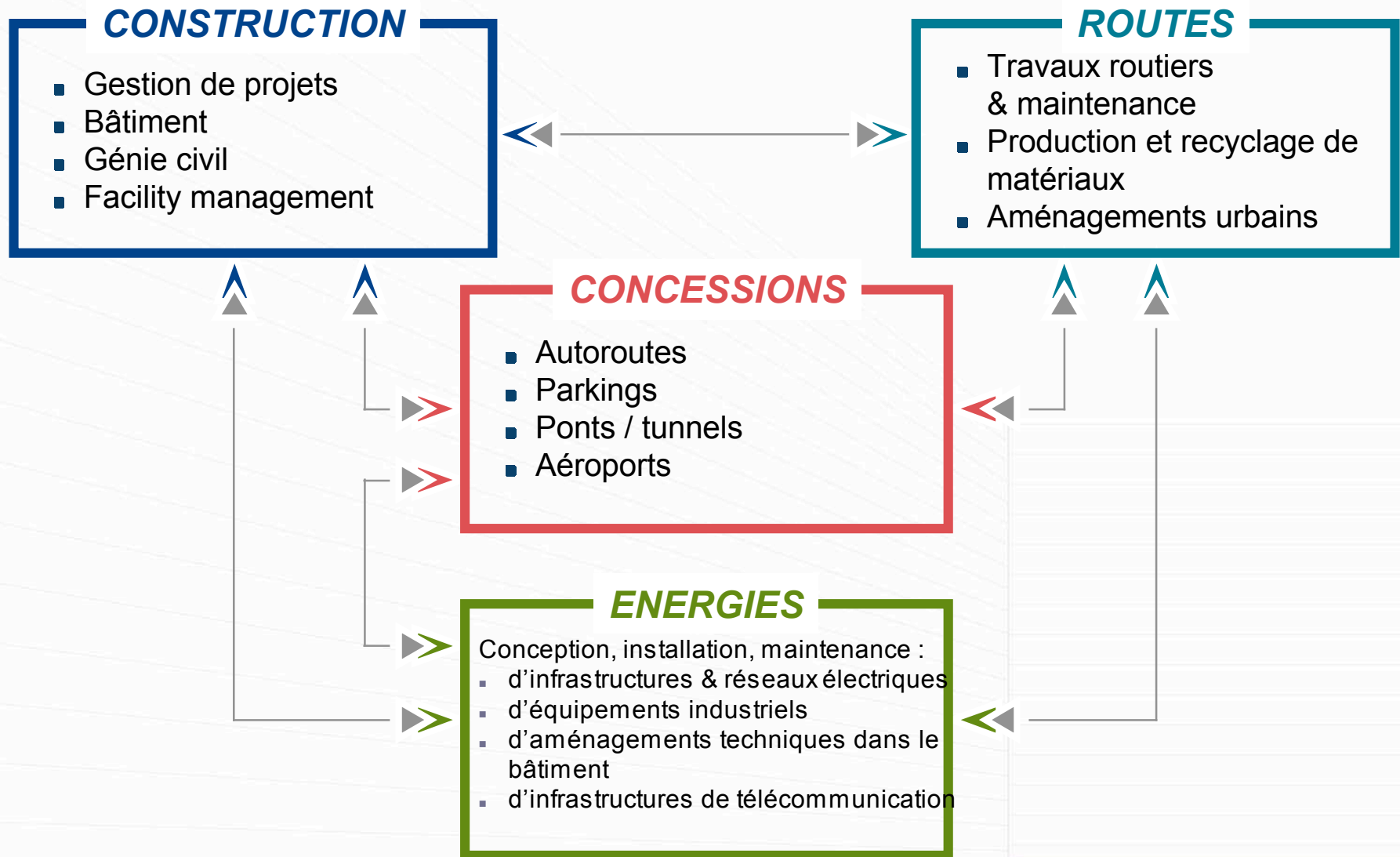


En 2005, VINCI devrait faire au moins aussi bien qu'en 2004 !

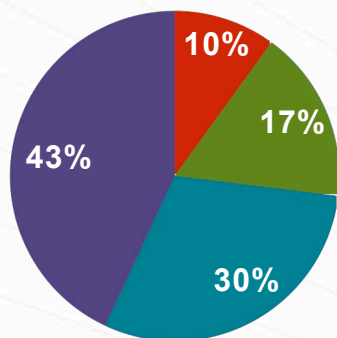


Annexes

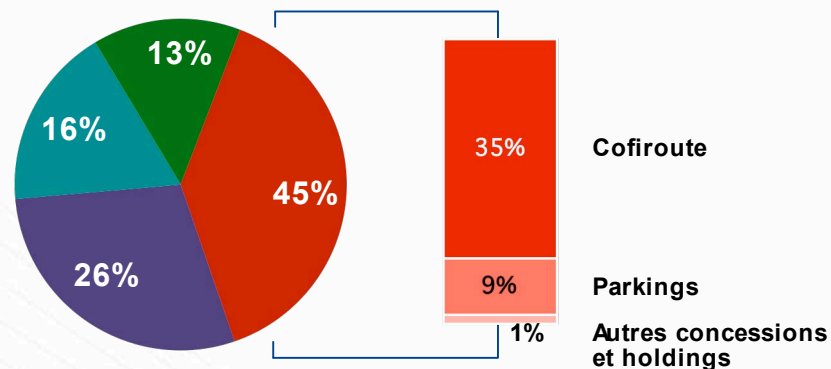
■	Le modèle VINCI	59 à 64
■	VINCI Construction	65
■	Eurovia	66
■	VINCI Energies	67
■	VINCI Concessions :	
■	<i>Généralités</i>	68 à 75
	<i>Cofiroute</i>	76 à 81
	<i>VINCI Park</i>	82 à 85
	<i>Autres concessions</i>	86-87
	<i>Services aéroportuaires</i>	88
■	CA total / France / international	89 à 91



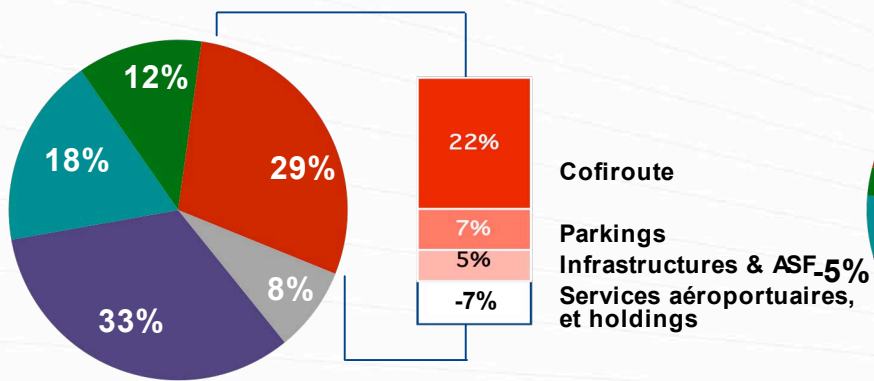
Chiffre d'affaires 2004: 19,5 md€



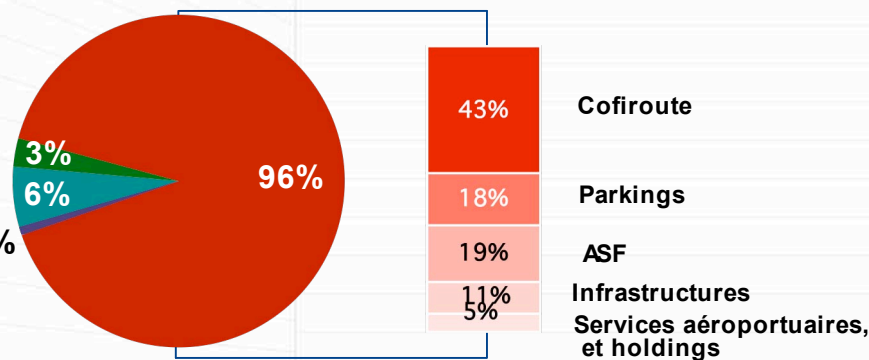
Résultat d'exploitation 2004 : 1,4 md€



Résultat net 2004 : 731 m€



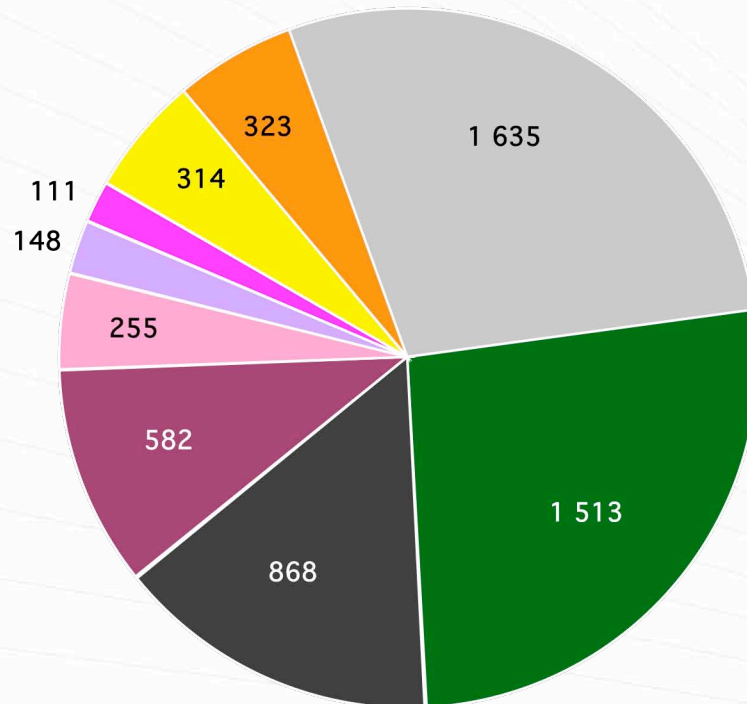
Capitaux engagés 2004 : 8 md€



Répartition du chiffre d'affaires européen (hors France)



CA 2004 : 5,75 md€



**% CA Europe
hors France**

Allemagne	28%
Royaume-Uni	26%
Benelux	15%
République tchèque	10%
Pologne	4%
Hongrie	3%
Autres pays d'Europe centrale et orientale	2%
Espagne	6%
Autres pays d'Europe	6%

Une assise solide dans la construction pour développer de nouvelles concessions



Identification des projets



+
partenaires

Elaboration des offres



+
partenaires

Exploitation



+
partenaires

- Un ouvrage unique conçu par VINCI
 - Coût : 800 m€
 - Longueur : 2,9 km
 - Profondeur de la mer : -65 mètres
 - Contraintes sismiques fortes
- Un montage financier exemplaire
 - Equity : 69 m€ (VINCI 53%)
 - Subvention État grec : 335 m€
 - Prêt BEI sur 31 ans : 362 m€
- Une exploitation prometteuse pour VINCI Concessions
 - Mise en service le 12 août 2004, avec 5 mois d'avance
 - Cofiroute exploitant
 - 10 500 véh./j en moyenne depuis l'ouverture (*supérieur aux prévisions*)
- Fin de la concession : 2039

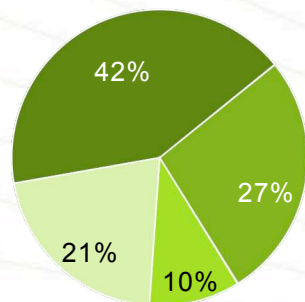




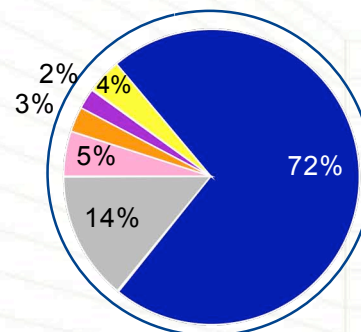
- N°1 en France
- Un réseau européen de 700 entreprises
- Une clientèle diversifiée (industrie, tertiaire, collectivités publiques, opérateurs télécom.)
- Une activité largement récurrente, répartie sur un grand nombre de petits contrats (*taille moyenne : 20 000 €*)
- Des marchés à fort potentiel : systèmes de communication d'entreprise, infrastructures de télécommunication, entretien/renouvellement des équipements industriels

CA 2004 / métiers

Travaux intérieurs pour l'industrie
Travaux intérieurs pour le secteur tertiaire
Télécommunications
Infrastructures d'énergie



CA 2004 / zones géographiques



France
Allemagne
Autres pays d'Europe
Pays-Bas
Suède
Espagne

CA 2004 : 3,3 md€
(EBE : 7,7% CA ; REX : 5,4% CA ; RN : 87 m€)

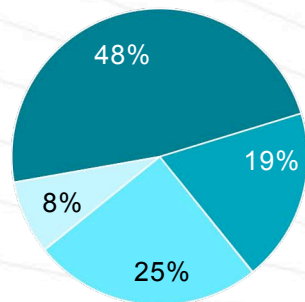
Autofinancement – investissements d'exploitation + BFR : 106 m€
ROE : 32%



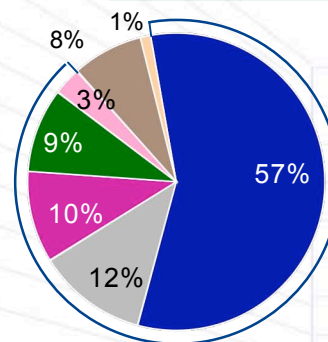
- Leader en Europe pour les travaux routiers, la production et le recyclage de matériaux
 - 200 carrières, 400 postes d'enrobage, 95 usines de liants, 90 unités de recyclage
 - Production annuelle : 50 millions de tonnes ; 30 années de réserve (1,5 milliards de tonnes)
- 70% du chiffre d'affaires dans la de maintenance
- Grand nombre de petits contrats (taille moyenne : 120 000 €)
- Un socle de clients stable

CA 2004 / métiers

Travaux routiers
Production de matériaux
Cadre de vie et environnement
Services



CA 2004 / zones géographiques



France
Allemagne
Europe centrale & orientale
Royaume-Uni
Autres pays d'Europe
Amerique du nord
Reste du monde

CA 2004 : 5,7 md€
(EBE : 6,5% CA ; REX : 3,9% CA ; RN : 132 m€)

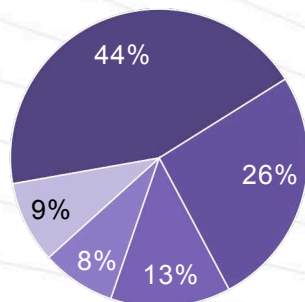
Autofinancement – investissements d'exploitation + BFR : 316 m€
ROE : 19%



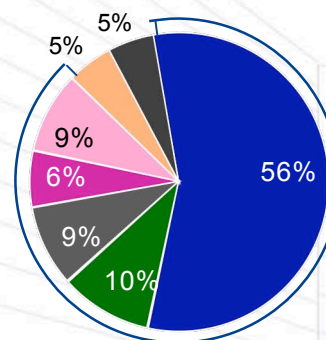
- N° 1 en France
- Un réseau européen d'entreprises locales très dense
- Une présence ciblée à l'international
- Des expertises variées et complémentaires (conception, construction, maintenance)

CA 2004 / métiers

Bâtiment
Génie civil
Génie civil spécialisé
Travaux hydrauliques
Services



CA 2004 / zones géographiques



France
Royaume-Uni
Belgique
Europe centrale et orientale
Autres pays d'Europe
Afrique
Reste du monde

CA 2004 : 8,3 md€
(EBE : 6,4% CA ; REX : 4,2% CA, RN : 242 m€)

Autofinancement – investissements d'exploitation + BFR : 532 m€

ROE : 46%

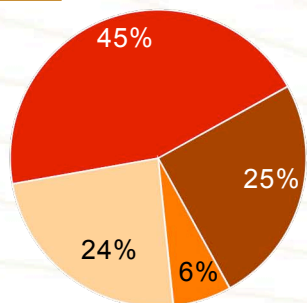


VINCI Concessions

- N°1 des concessionnaires-constructeurs en Europe
- Une double compétence, dans le domaine des infrastructures de transport :
 - Spécialiste de la réalisation de grandes infrastructures publiques dans le cadre de contrats innovants (concessions, BOT, PFI)
 - Professionnel de l'exploitation de services publics délégués, dans le cadre de contrats de longue durée
- Une présence essentiellement française ; perspectives prometteuses de développement en Europe

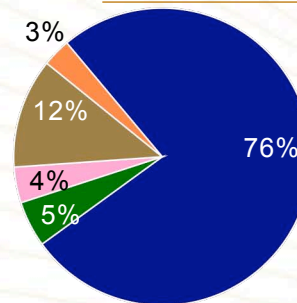
CA 2004 / métiers

Cofiroute
VINCI Park
Autres infrastructures
Services aéroportuaires



CA 2004 / zones géographiques

France
Royaume-Uni
Autres pays d'Europe
Amérique du Nord
Reste du monde



CA 2004 : 1,9 md€
(EBE : 42% CA ; REX : 32% CA ; RN : 11%)

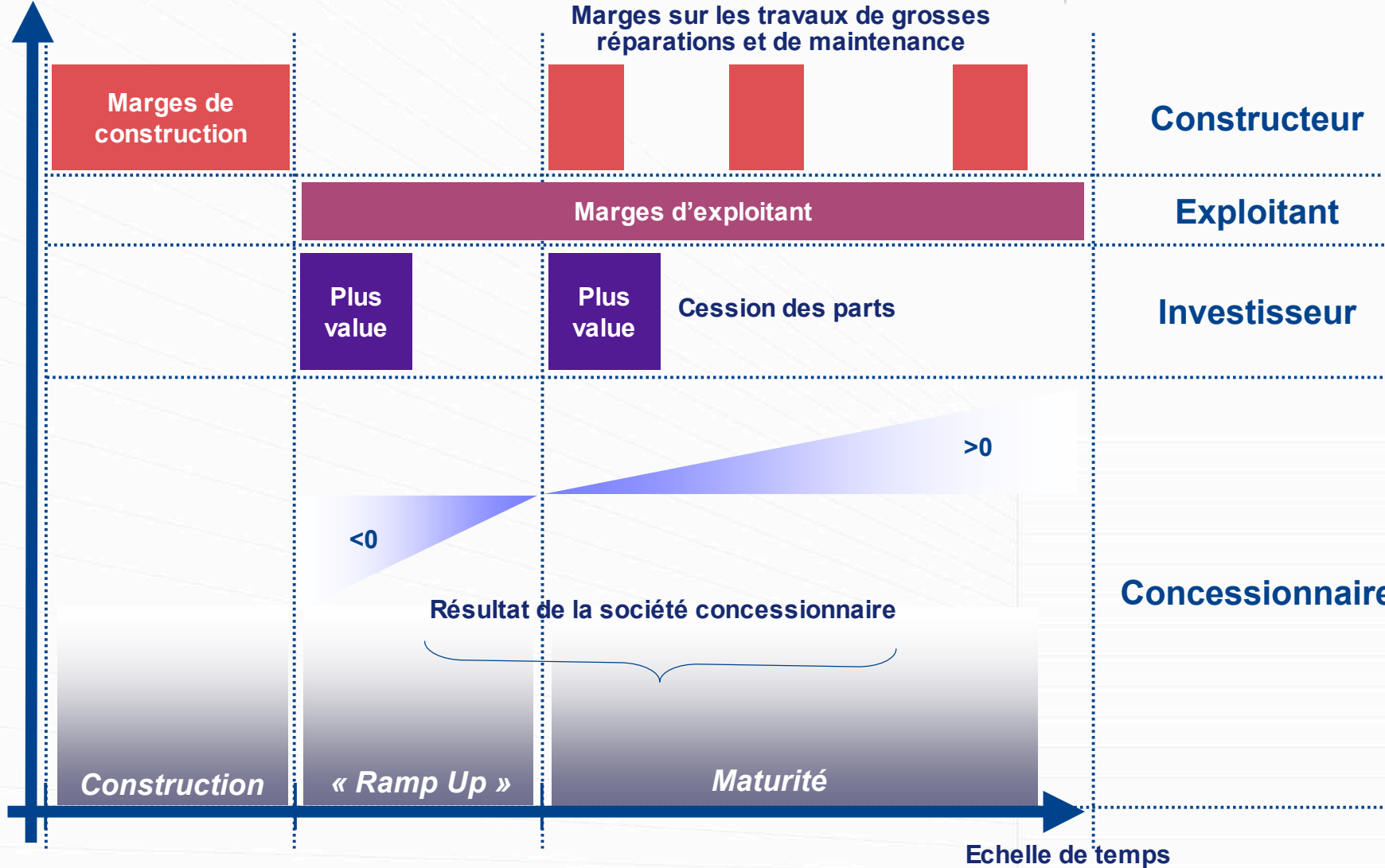


Résultat d'exploitation de VINCI Concessions par activité

<i>En millions d'euros</i>	2003		2004		<i>Evol. en %</i>
	m€	%CA	m€	%CA	
Cofiroute	475	56,7%	481	55,2%	+1,3%
VINCI Park	117	23,9%	123	25,3%	+4,8%
Autres infrastructures	21	21,8%	34	27%	+60%
Services aéroportuaires	6	1,2%	1	0,2%	<i>ns</i>
Holdings	(19)		(23)		<i>ns</i>
<i>Total Concessions</i>	600	31,8%	616	31,7%	+2,7%

Le modèle Construction / Concessions : optimisation des profits et réduction des risques dans la durée

Contribution au résultat consolidé



Un portefeuille d'ouvrages en concessions diversifié, axé sur le transport



Parkings

1960



- 800 000 places

Autoroutes

1970



- 65% Cofiroute (1 100 km)
- 23% ASF (3 100 km)
- 3 autoroutes à l'international (380 km)
- A19 (100 km au sud de Paris à construire, financer et exploiter)

Ouvrages

1980



- 7 ponts et tunnels
- Stade de France
- Tunnels A86 ouest

1990

Aéroports

2000

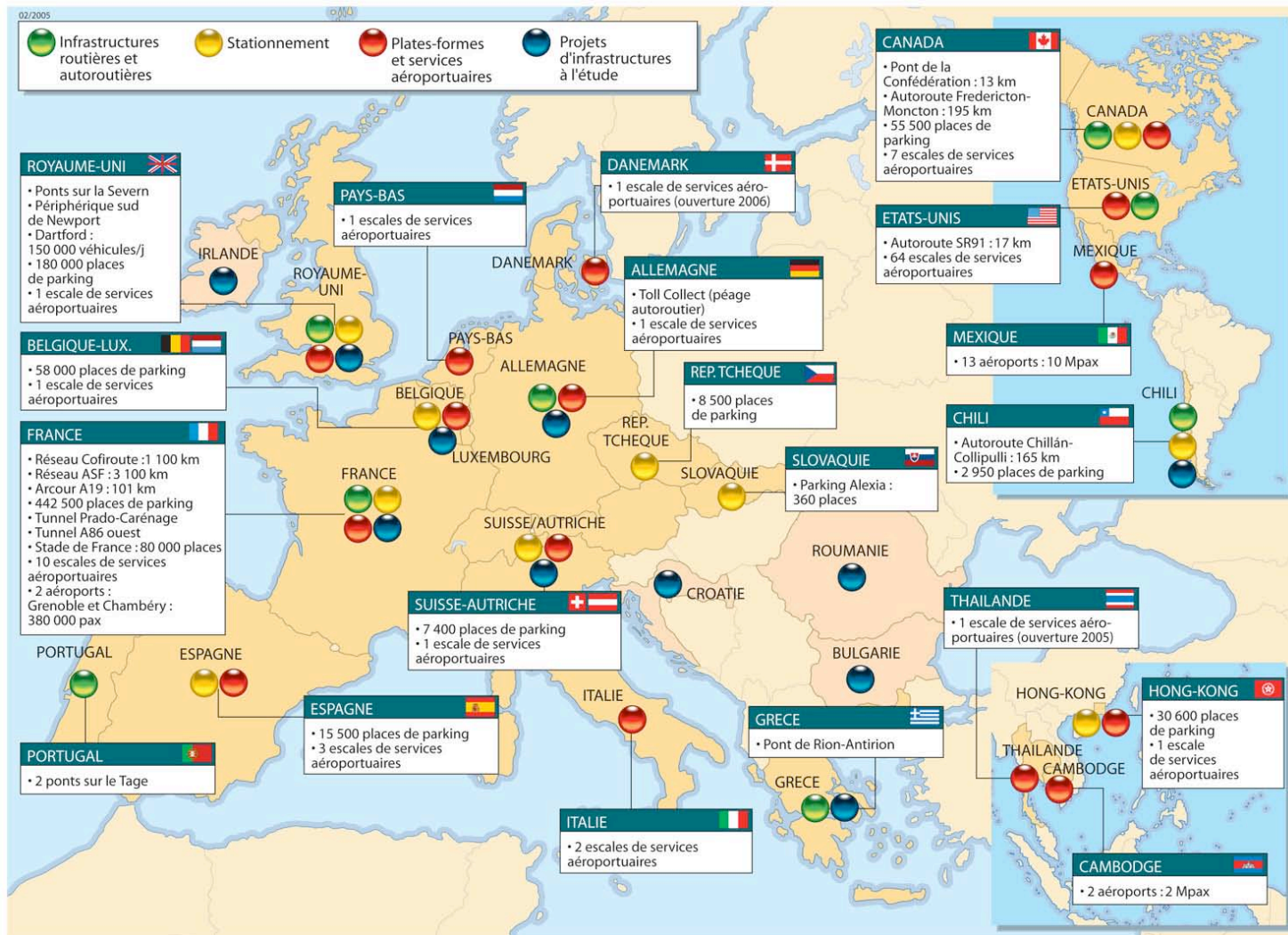


- 17 aéroports en concession
- 2 aéroports en management
- Services aéroportuaires dans + 120 aéroports
- Cargo

- Des besoins croissants de nouvelles infrastructures en Europe



VINCI Concessions : implantations





VINCI Concessions : un "business model" stable

	Autoroutes Cofiroute	ASF	Parkings		Infrastructure (ponts, tunnels ...)	Concessions aéroportuaires	Services aéroportuaires
			Concessions & pleine propriété	Services			
Pays / zone principale	France	France	France, Europe	France, Europe de l'ouest	Europe, Amériques	France, Mexique, Cambodge	USA, France, Extrême-Orient
CA *	872 m€	(**)	375 m€	110 m€	103 m€	22 m€	468 m€
Taille	1 100 km	3 100 km	449 900 pl.	449 500 pl.	n/a	> 13m pax/an	100 aéroports desservis / 300 clients
Capitaux engagés *	3,3 md€	1,5 md€	Total : 1,4 md€		0,9 md€	0,1 m€	0,3 md€
% EBE/CA	67%	(**)	44%	12%	48%	49%	4%
Concédant	Etat	Etat	Collectivités locales	Collectivités locales	Collectivité s locales	Collectivités locales	Autorité aéroportuaire
Clients	Automobilistes / poids lourds	Automobiliste s / poids lourds	Automobilistes	Collect. locale / propriétaire	Automobilis tes / poids lourds	Passagers	Compagnies aériennes / aéroports
Durée résiduelle des contrats	26 ans (interurbain) 70 ans (A86)	28 ans	33 ans en moyenne	3-5 ans, généralement renouvelable	12 / 37 ans	4 / 46 ans	~ 1 an généralement renouvelable
Nature des revenus	Péages	Péages	Péages	Forfait + bonus	Péages	% recette aéroport (cies aériennes, boutiques ...)	Forfait + volume traité
Indexation tarifaire	% inflation	% inflation	Libre avec plafond	% inflation	% inflation	Revenus régulés ou % inflation	Néant
Facteurs de croissanc e	Trafic / tarif / nouvelles sections	Trafic / tarif / nouvelles sections	Trafic / contraintes urbaines liées à l'environnement / contraventions		Trafic / tarif	Trafic / consommation par passager	Trafic / mouvement d'externalisation

* Données consolidées 2004

** Consolidée par mise en équivalence



Une prospection active (1/2) : 9 projets en cours de remise d'offre ou au-delà

	Projet	Pays	Description	QP VINCI	Coût estimé
■ Offre de VINCI retenue :	A19	France	Autoroute (101 km)	100%	>600 m€
	Comarnic-Predeal	Roumanie	Autoroute de montagne (36 km)	49%	>450 m€
	Pont Chiloe	Chili	Pont suspendu (2,6 km)	27%	>400 m€
■ VINCI préqualifié /offre remise ou imminente :	A41	France	Autoroute Annecy-Genève (19 km)	50%	>450 m€
	Leslys	France	Tramway Lyon Part-Dieu / aéroport St Exupery	50%	>80 m€
	Waterford	Irlande	Autoroute + pont (23 km)	80%	>250 m€
	Thessalonique	Grèce	Tunnel routier urbain (4 km)	50%	>350 m€
	Aéroports Burgas & Varna	Bulgarie	Privatisation de 2 aéroports existants (2,5 m pax)	100%	>100 m€
	Tunnel de Limerick	Irlande	Tunnel + autoroute (10 km)	30%	>250 m€



Une prospection active (2/2) : 7 projets au stade de la préqualification

■ VINCI préqualifié / offre en préparation :

Projet	Pays	Description	QP VINCI	Coût estimé
Tyne tunnel	UK	Tunnel routier urbain (2,6 km)	33%	>200 m€
Ring d'Anvers	Belgique	Périphérique (10 km)	35%	>800 m€, 80% subv.
Athènes-Patras	Grèce	Autoroute (360 km)	50%	>1 000 m€
Antirion-Loanina	Grèce	Autoroute (390 km)	50%	>900 m€
Birmingham PFI	UK	Rénovation & maintenance voirie urbaine	33%	>250 m€
"Package 1" - Autriche	Autriche	Autoroutes urbaines & interurbaines – NE Vienne (51 km)	<50%	>700 m€

■ Préqualification en préparation :

A-Modell*	Allemagne	Élargissement d'autoroutes (200 km)	50%	12 projets de ~300 m€ chacun
-----------	-----------	-------------------------------------	-----	------------------------------

* sortie imminente du dossier de préqualification pour l'A8, en Bavière



Cofiroute : histoire et réseau

- 1970 : création de Cofiroute
- Actionnaires : VINCI (65.34%), Eiffage (16.99%), Colas (16.67%), banques (1%)
- 1980 : 700 km en concession, dont 508 km en exploitation
- 2005 : 1 100 km en concession, dont 928 km en exploitation
- Nombre de km-voies : 4 440 km au 31 déc. 2004
- Fin de la concession :
 - Réseau interurbain : 2030
 - Tunnels A86 : 70 ans après ouverture totale
- Formule tarifaire : indexée sur l'inflation
 - 1,42% en 2005
 - 85% xi 2006-2009
 - 70% xi à partir de 2010



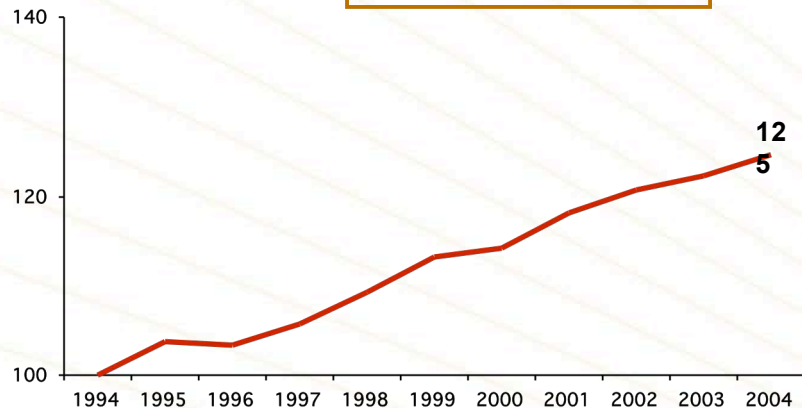


Cofiroute : un beau parcours

Croissance du trafic :

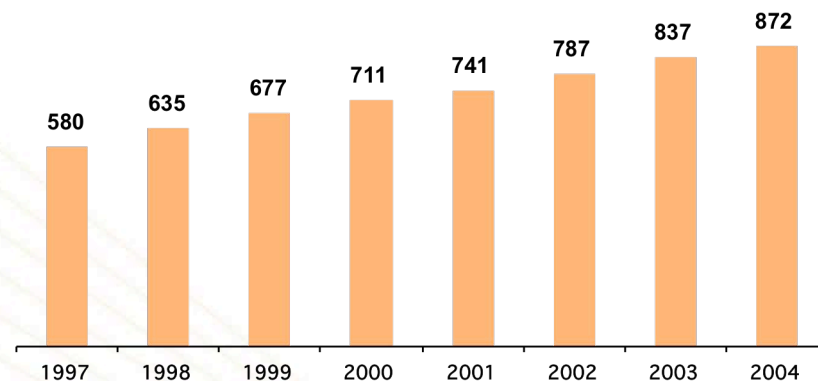
CAGR 94-04: +2,2%

Base 100 au 31déc. 1994



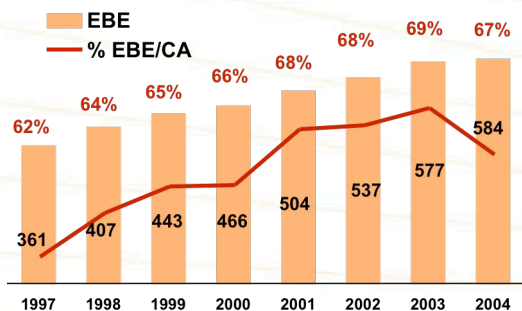
Chiffre d'affaires :

CAGR 97-04 : +6%



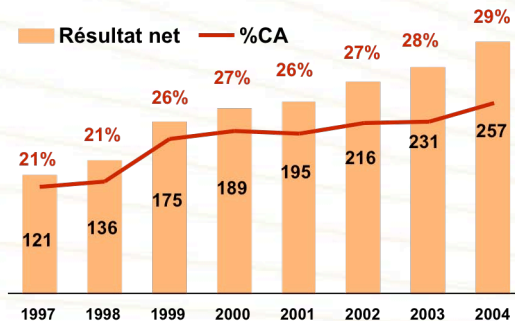
EBE :

CAGR 97-04 : +7%



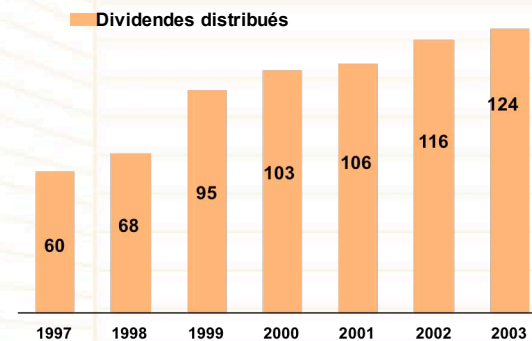
Résultat net :

CAGR 97-04 : +11%

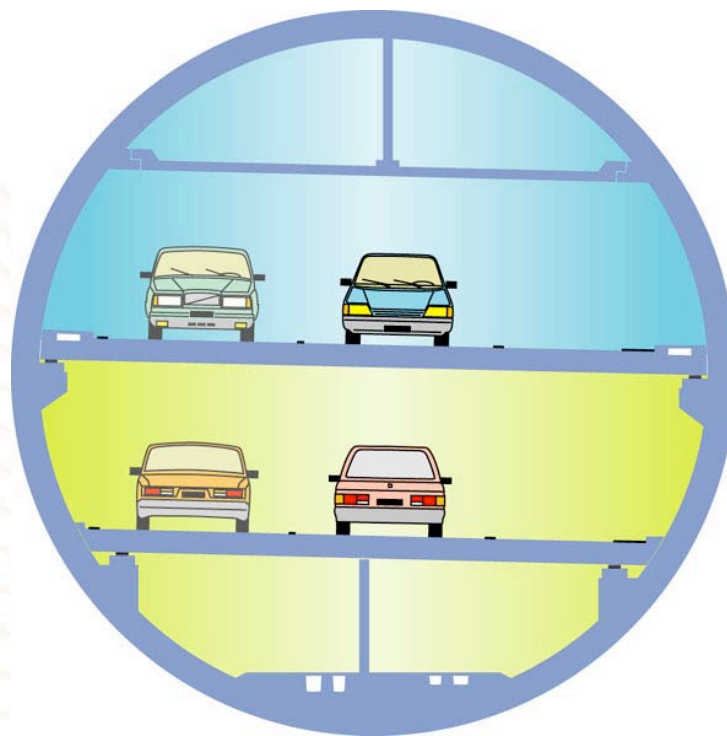
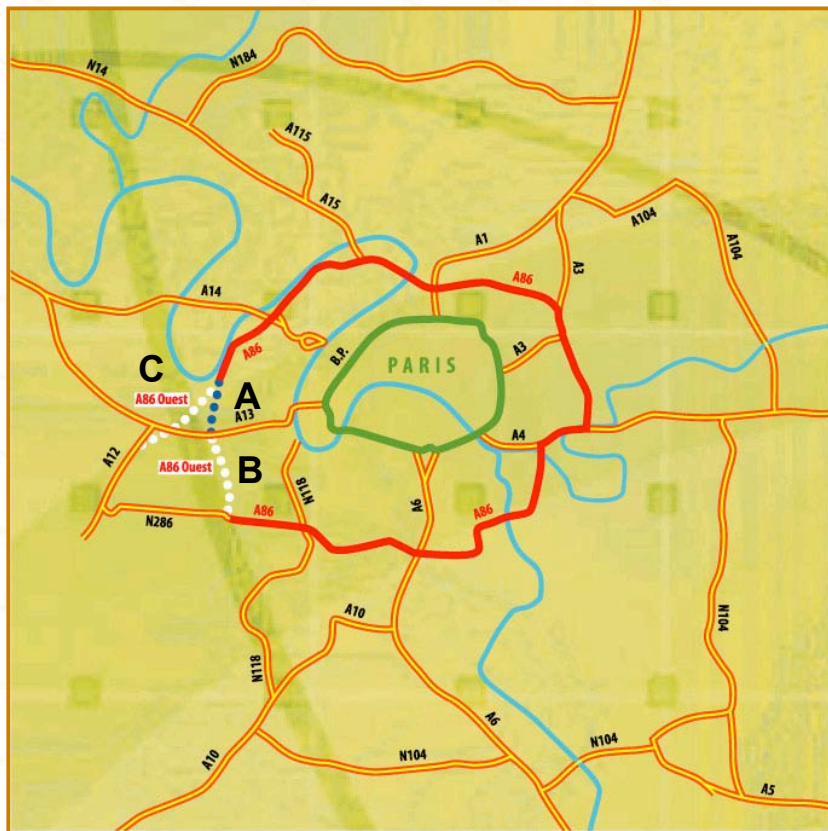


Dividendes distribués :

CAGR 97-03 : +13%



Tunnels A86 ouest : une solution innovante et ambitieuse en milieu urbain



- Tunnels A86 ouest : 17,5 km
 - A : Tunnel est 1 (Rueil-A13) : 4,5 km
 - B : Tunnel est 2 (A13-Pt Colbert) : 5,5 km
 - C : Tunnel ouest (Rueil-A12) : 7,5 km



Tunnels A86 ouest : un relais de croissance à échéance de la concession interurbaine

Investissements prévus

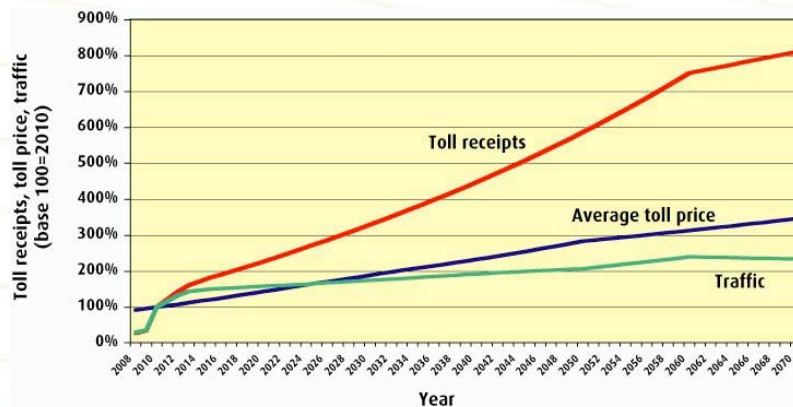
En m€	Total prévu.	A fin 2004
Tunnel Est 1	1,0	0,50
Tunnel Est 2	0,7	0,10
Tunnel Ouest	0,6	0,04
Total	2,3	0,64

Premières mises en service

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

Recettes prévues

- Croissance des recettes de péage, du trafic et des tarifs
- Tarif basé sur le principe de la "congestion charge"



Données prévues à l'horizon 2020

- CA > 130 m€
- 9% environ de la recette totale de Cofiroute
- % EBE/CA > 72%

Fin de la concession : 70 ans après l'achèvement complet de l'ouvrage



Cofiroute : un actif de grande valeur

■ Création de valeur (à 100%) :

- Capital investi en 1970 : 61 m€ → Capitaux propres au 31/12/04 : 1,2 md€
- Valorisation interne : 5 md € (equity value)
Discounted cash flow method à 5,8%
Discounted dividend method à 6,5%

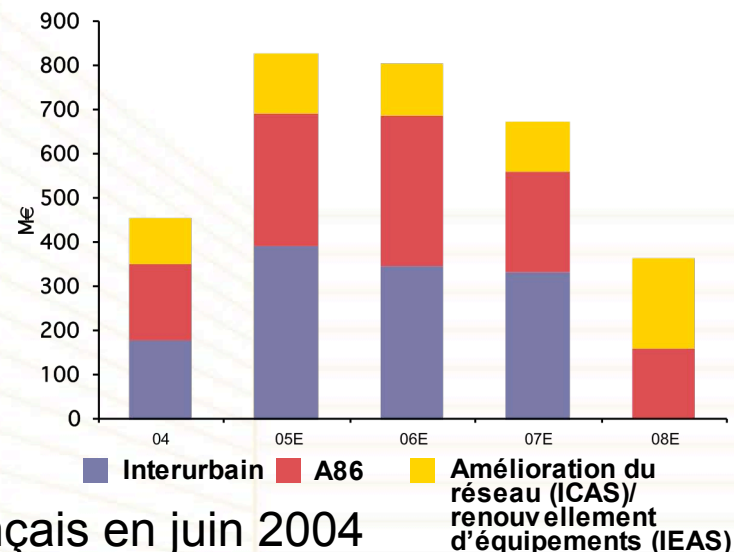
■ Un réseau en croissance :

- 163 km en construction, à mettre en service d'ici 2008
- 2,7 md€ d'investissements d'ici 2008

■ Accord finalisé avec le Gouvernement français en juin 2004

- 11^e avenant au contrat interurbain et contrat de plan 2004-2008
- A86 : accord d'étape avec l'Etat en vue de préparer l'avenant n°1

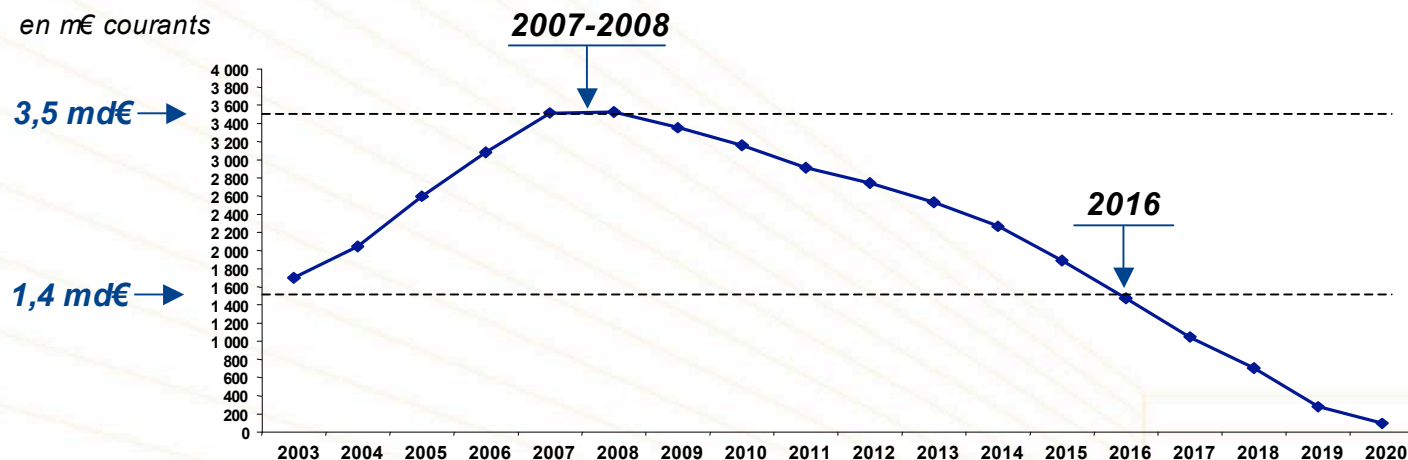
Programme d'investissements





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

Prévisions d'endettement net jusqu'en 2020



- A partir de 2008, le flux d'investissements diminuera fortement
- Tunnels A86 : 1^{ère} contribution à l'EBE en 2008 (1^{ère} section)

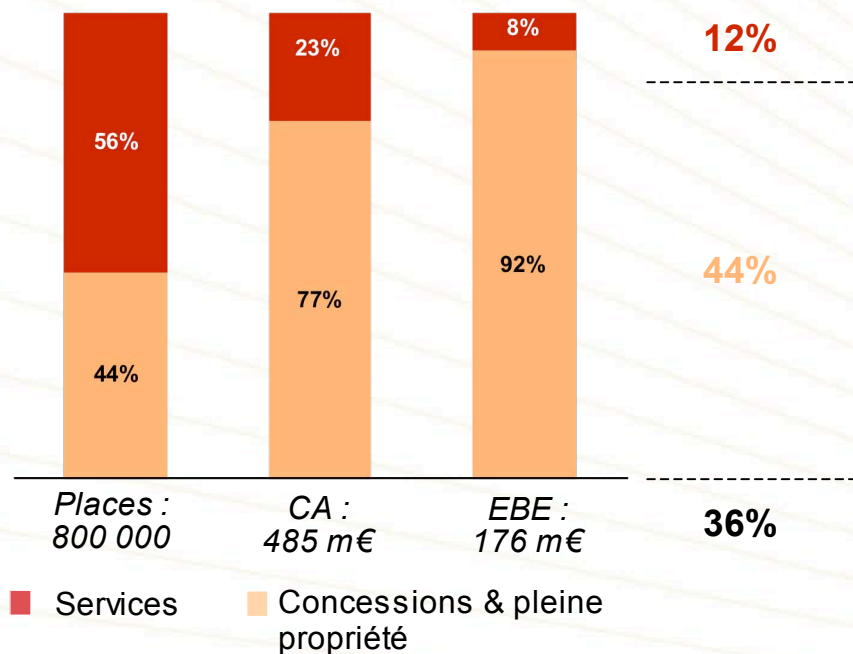
Forte génération de cash flow après 2008

VINCI Park : 1er exploitant de parkings en Europe (chiffres 2004)



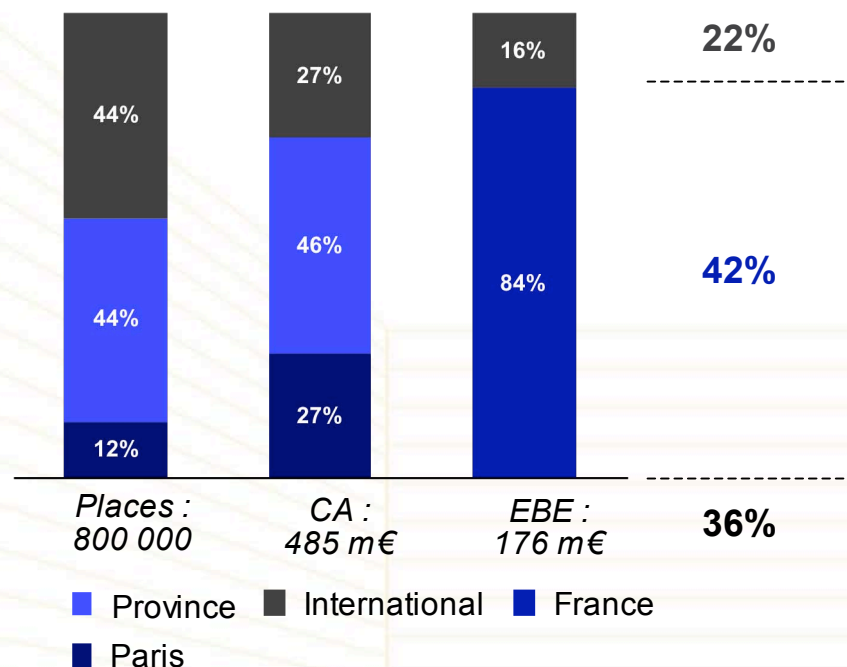
Type de contrat

% EBE/CA



Zone géographique

% EBE/CA



- Grand nombre de contrats : 1 266 parkings gérés dans 240 villes
- Durée résiduelle moyenne des contrats de concessions : 33 ans (incl. pleine propriété)
- Résultat net avant goodwill : 13,2% du CA (64 m€)

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



- 442 000 places gérées au 31/12/04
- N°1 en France
- Présent dans 165 villes
- Complémentarité avec le réseau autoroutier auquel VINCI participe (ASF, Escota, Cofiroute)

-  Ouvrages de VINCI en concession
-  Aéroports en concession
-  Station de services aéroportuaires
-  Villes où VINCI Park est présent

Autoroutes

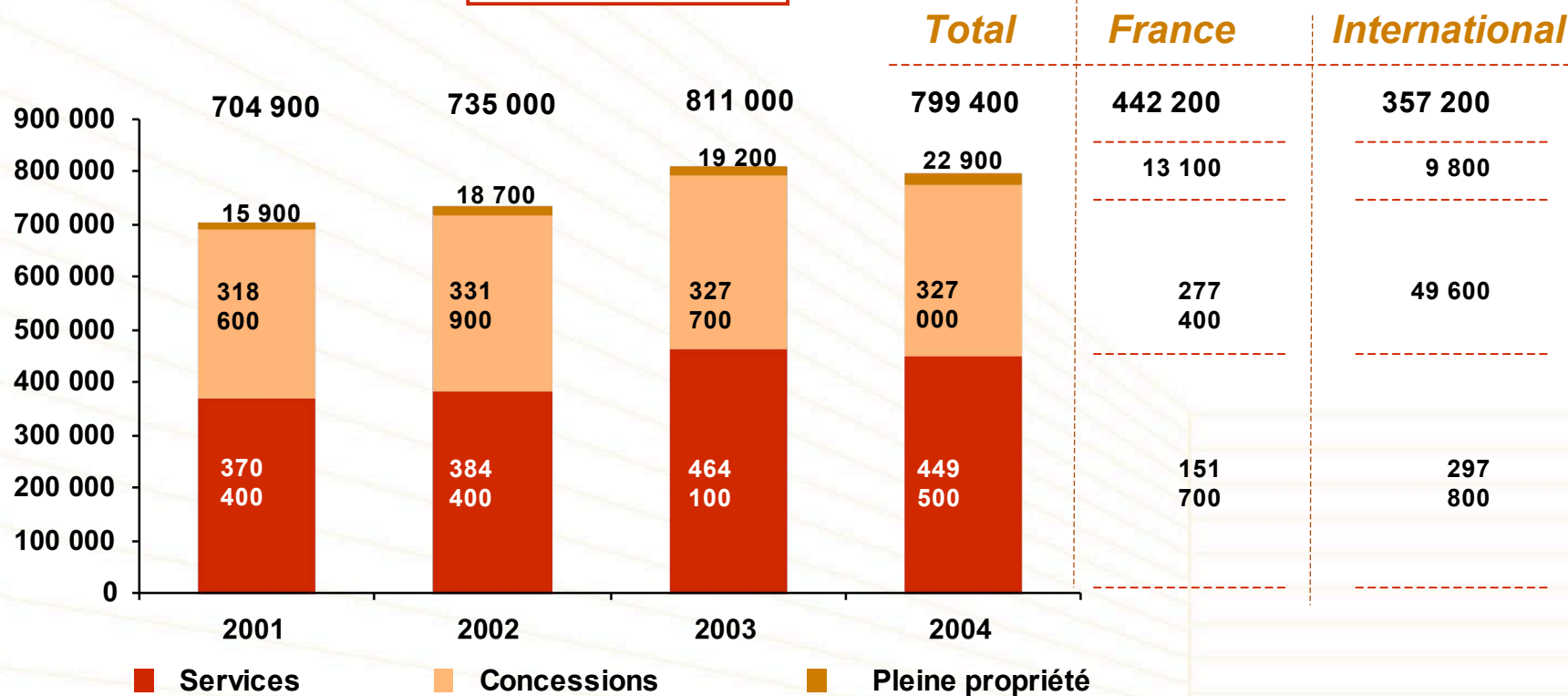
-  Cofiroute
-  Arcour (A19)
-  Groupe ASF
-  Autres réseaux concédés
-  Réseau public





VINCI Park : évolution du nombre de places gérées

➔ +13% en 3 ans



- Jusqu'en 2004, croissance tirée par les nouveaux contrats de service à l'international
- Reprise du développement des concessions en France depuis la fin de l'arrêté Gallot (juin 2004)
- Globalement, l'impact des places perdues sur la période 2002-2004 (176 000 places) est entièrement compensé

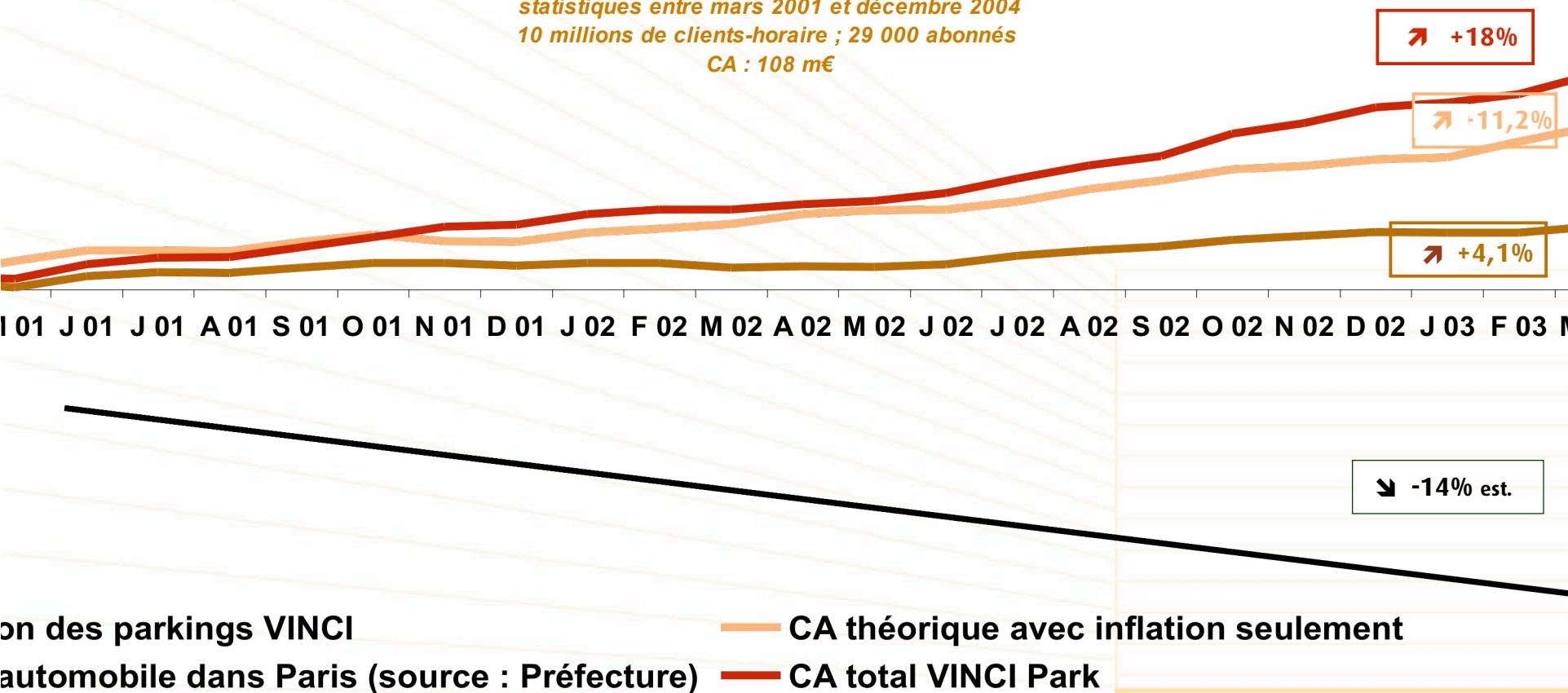


VINCI Park : une stratégie basée sur la qualité et les services

Exemple des parkings parisiens

Echantillon : 80 parcs parisiens en concession

statistiques entre mars 2001 et décembre 2004
10 millions de clients-horaire ; 29 000 abonnés
CA : 108 m€





Portefeuille des autres concessions

Nom	Description	Pays	Fin de la concession	% part.	Mode de consolidation ¹
ROUTES & AUTOROUTES					
Chillan-Collipulli	160 km	Chili	2023	83%	IG
Newport	10 km	Pays de Galles	2042	50%	IP
Fredericton-Moncton	200 km	Canada	2028	12%	NC
PONTS & TUNNELS					
Rion-Antirion	3 km - Péloponnèse-continent	Grèce	2039	53%	IG
Ponts sur le Tage	2 ponts sur le Tage à Lisbonne	Portugal	2030	31%	ME
Tunnel Prado-Carénage	Tunnel à Marseille	France	2025	33%	ME
Ponts sur la Severn	2 ponts sur la Severn	UK	2016	35%	ME
Pont de la Confédération	Ile Prince Edward - continent	Canada	2032	50% ⁽²⁾	IP
AUTRES					
Stade de France	80 000 places	France	2025	67%	PC
13 aéroports Mexique Nord	11 mpax/an	Mexique	2050	6%	ME
2 aéroports au Cambodge	1,8 mpax/an	Cambodge	2020	70%	IP
1 aéroport Chambéry	160 000 pax/an	France	2041	50%	IP
1 aéroport Grenoble	200 000 pax/an	France	2008	50%	IP

¹ IG : intégration globale ; IP : intégration proportionnelle ; ME : mise en équivalence ; NC : non consolidé

² Taux de participation ultime : VINCI a une participation de 37% d'un partenaire stratégique qui détient 15% des aéroports



Autres concessions : Données opérationnelles 2004 à 100%

	Trafic <i>(en millions de passagers)</i>	Evol. trafic <i>(en %)</i>	CA <i>(en m€)</i>	EBE <i>(en %CA)</i>	Endettement <i>(en m€)</i>
Autoroute Chillan-Collipulli	6,1	+5,7%	15	34%	170
Pont de la Confédération	0,7	-2,6%	17	75%	167
Pont de Rion-Antirion (*)	1,8	ns	16	63%	361
Ponts sur le Tage	40,4	+2%	75	85%	357
Tunnel du Prado-Carénage	14,5	+4,5%	27	77%	80
Ponts sur la Severn	12,8	+1,9%	98	86%	615
Stade de France	na	na	94	31%	54
Contournement de Newport	na	na	--	Na	89
Aéroports du Mexique	10,6	+9,2%	87	47%	(85)
Aéroports du Cambodge	1,8	+28,7%	29	54%	12
Aéroport de Chambéry	ns	na	1	na	--
Aéroport de Grenoble	0,2	na	4	6%	--

* Mis en service en août 2004

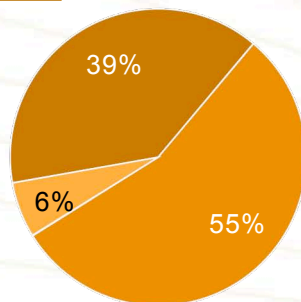


Services aéroportuaires : un acteur majeur dans les services au sol, principalement dans le cargo

- Leader mondial de l'assistance cargo :
 - Présent dans 60 aéroports, partenaire de 150 compagnies aériennes et 80 transitaires
 - Une offre complète de services : stockage et manutention, solutions globales de fret (pré-acheminement routier, réception, livraison) ; location de palettes et containers
 - 2,2 millions de tonnes de fret transportées par an
- Un acteur majeur dans les services au sol en Europe et en Amérique du nord
 - Plus de 300 clients (compagnies aériennes, aéroports)
 - Une offre complète : assistance piste, services passagers, entretien des avions, avitaillement
 - 1 million de mouvements d'avions et 50 millions de bagages traités par an

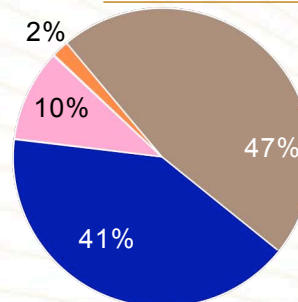
CA 2004 / métiers

Cargo
Piste & passagers
Autres services



CA 2004 / zones géographiques

Amérique du Nord
France
Europe
Asie



CA 2004 : 468 m€
(EBE : 4,4% CA ; REX : 0,2% CA)

<i>En millions d'euros</i>	2003	2004	Var.	Var. à structure comparable
Construction	7 664	8 284	+8,1%	+7,5%
Routes	5 332	5 755	+7,9%	+7%
Energies	3 115	3 339	+7,2%	+4,7%
Concessions et services	1 889	1 943	+2,9%	+4,7%
<i>Divers</i>	<i>111</i>	<i>199</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>
Total	18 111	19 520	+7,8%	+7,1%
dont France	10 999	12 118	+10,2%	+8,7%
dont International	7 112	7 402	+4,1%	+4,4%

<i>En millions d'euros</i>	2003	2004	Var.	Var. à structure comparable
Construction	4 217	4 719	+11,9%	+10,6%
Routes	3 023	3 298	+9,1%	+7%
Energies	2 218	2 410	+8,7%	+6,7%
Concessions et services	1 410	1 468	+4,1%	+4,2%
Immobilier	274	428	+56%	+56%
<i>Eliminations</i>	(143)	(205)	ns	ns
Total	10 999	12 118	+10,2%	+8,7%

<i>En millions d'euros</i>	2003	2004	Var.	Var. à structure comparable
Construction	3 448	3 565	+3,4%	+3,7%
Routes	2 309	2 457	+6,4%	+7%
Energies	897	928	+3,5%	-0,2%
Concessions et services	478	475	-0,7%	+6,4%
<i>Eliminations</i>	(20)	(22)	<i>ns</i>	<i>ns</i>
Total	7 112	7 403	+4,1%	+4,4%



Roadshow résultats 2004

Mars 2005