Présentation de VINCI Construction aux analystes financiers

Lille, 17 décembre 2004

VINCI Construction en bref

VINCI CONSTRUCTION
Philippe RATYNSKI

François RAVERY — Finances

Jean Marc FONTEYNE — DRH

Jean ROSSI	Robert HOSSELET	Richard FRANCIOLI	John STANION	Philippe RATYNSKI	Renaud BENTEGEAT	Pierre BERGER	Bruno DUPETY
SOGEA CONSTRUCTION	GTM CONSTRUCTION	VINCI Construction Filiales Internationales	VINCI plc	VINCI Construction Deutschland	CFE (45%)	VINCI Construction Grands Projets	FREYSSINET
France	France	Afrique Dom-Tom Europe Centrale	UK	Allemagne	Belgique	France International	France International

SOGEA
GTM CONSTRUCTION
SOGEA SATOM
PETIT
HÍDÉPÍTŐ
CHANTIERS MODERNES
WARBUD S.A.
DUMEZ ILE DE FRANCE
BATEG CBC CAMPENON BERNARD REGIONS SICRA
NORWEST HOLST
SKE
VINCI BAUTEC
G+H FASSADENTECHNIK
CFE
DEME
VINCI CONSTRUCTION GRANDS PROJETS
freyssinet
MENARD SOLTRAITEMENT
Terre Armée

VINCI Construction en bref

<u>En France métropole</u> :

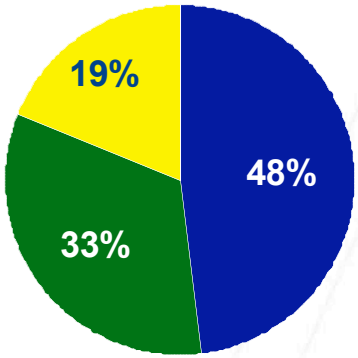
- Un réseau d'entreprises très dense :
  - Sogea Construction, GTM Construction

<u>A l'international</u> :

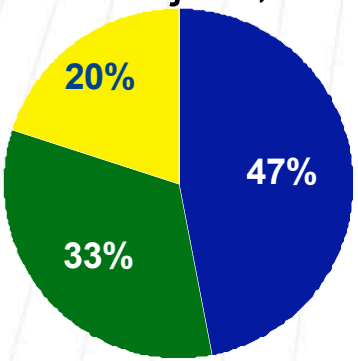
- Des filiales européennes à management local :
  - Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Europe Centrale
  - … et une implantation historique en Afrique (Sogea Satom) et dans les DOM-TOM

<u>Des activités de spécialité en France et à l'export</u> :

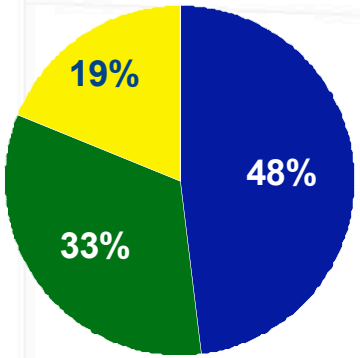
- VINCI Construction Grands Projets, Freyssinet, DEME



Chiffre d'affaires



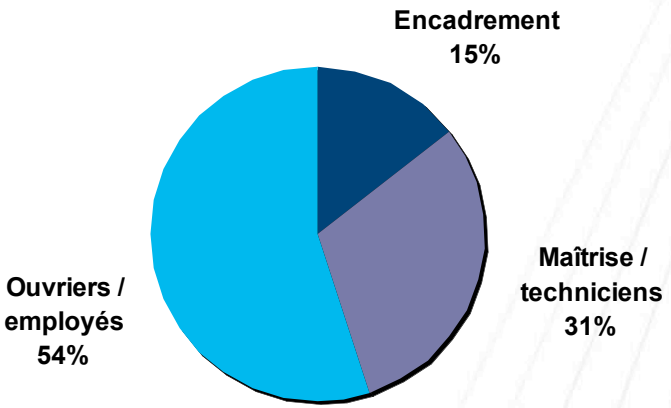
REX

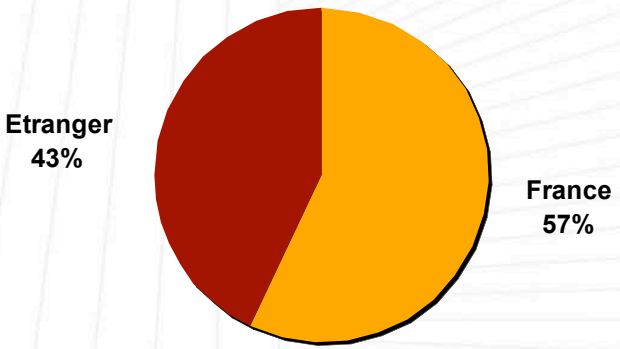


Résultat net

VINCI Construction en bref :

- Une organisation décentralisée : 600 centres de profits
- Contrôle des risques : des règles du jeu claires
- 46 000 collaborateurs





- 15 000 chantiers par an

Evolution du chiffre d'affaires par pôle de management

	2001	2002	2003	Croissance moyenne
SOGEA CONSTRUCTION	1 939	1 873	2 132	+5%
GTM CONSTRUCTION	1 491	1 512	1 582	+3%
FILIALES INTERNATIONALES	903	886	928	+1%
ROYAUME-UNI	629	794	773	+11%
ALLEMAGNE *(*)*	147	431	418	+69%
CFE	850	797	793	-3%
GRANDS PROJETS	595	626	669	+6%
FREYSSINET	389	431	420	+4%
TOTAL	6 943	7 350	7 715	+5%
Elimination intra-groupe	*-50*	*-48*	*-47*	
TOTAL CONSOLIDE	6 893	7 302	7 668	+5%

- Forte croissance attendue pour 2004 en France et en Europe centrale
- Progression au Royaume-Uni, en Allemagne et en Afrique

(*) Reclassement de Bautec chez VINCI Construction en 2002 (précédemment chez VINCI Energies)

Quelques illustrations du savoir-faire de VINCI Construction

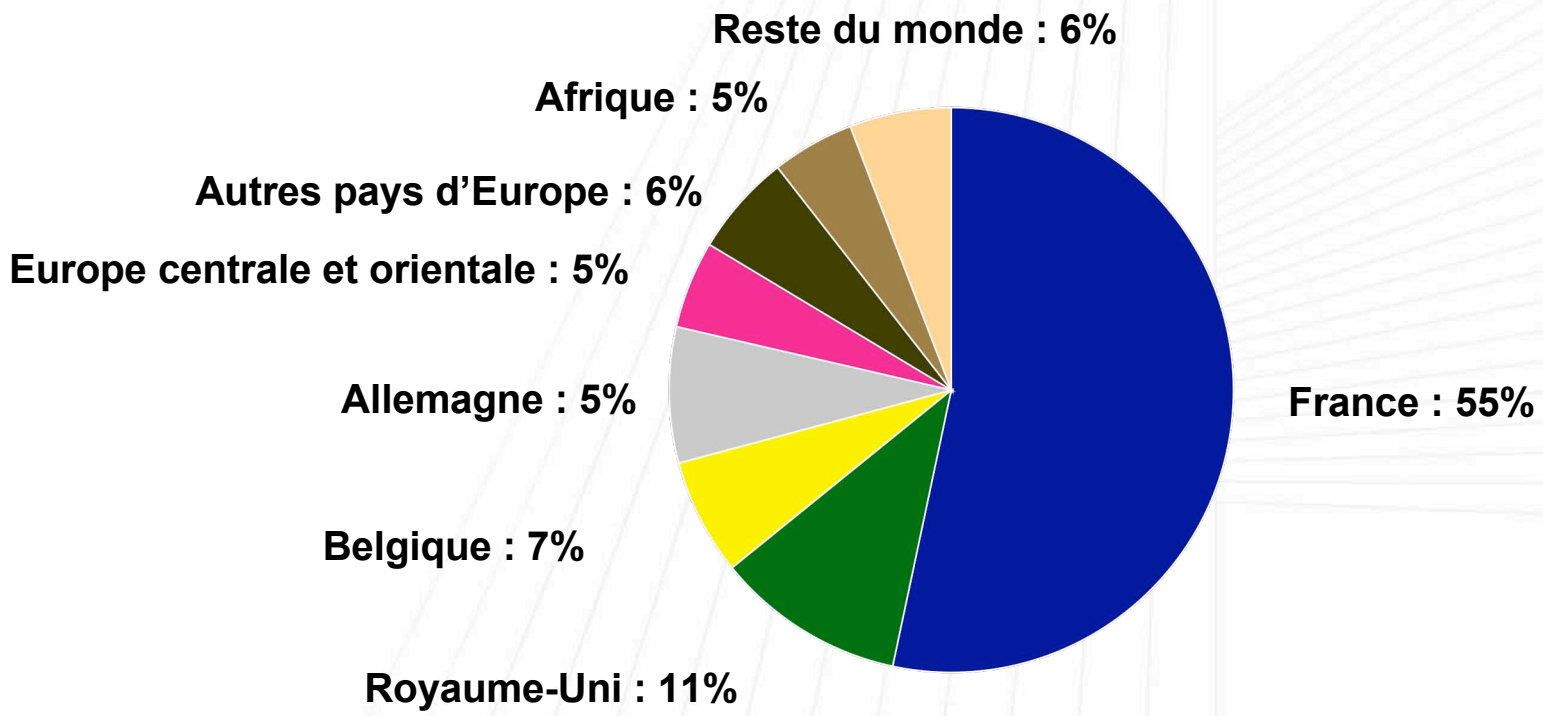
CTRL / Viaduc Medway

Lefortovo /
Métro de St Pétersbourg

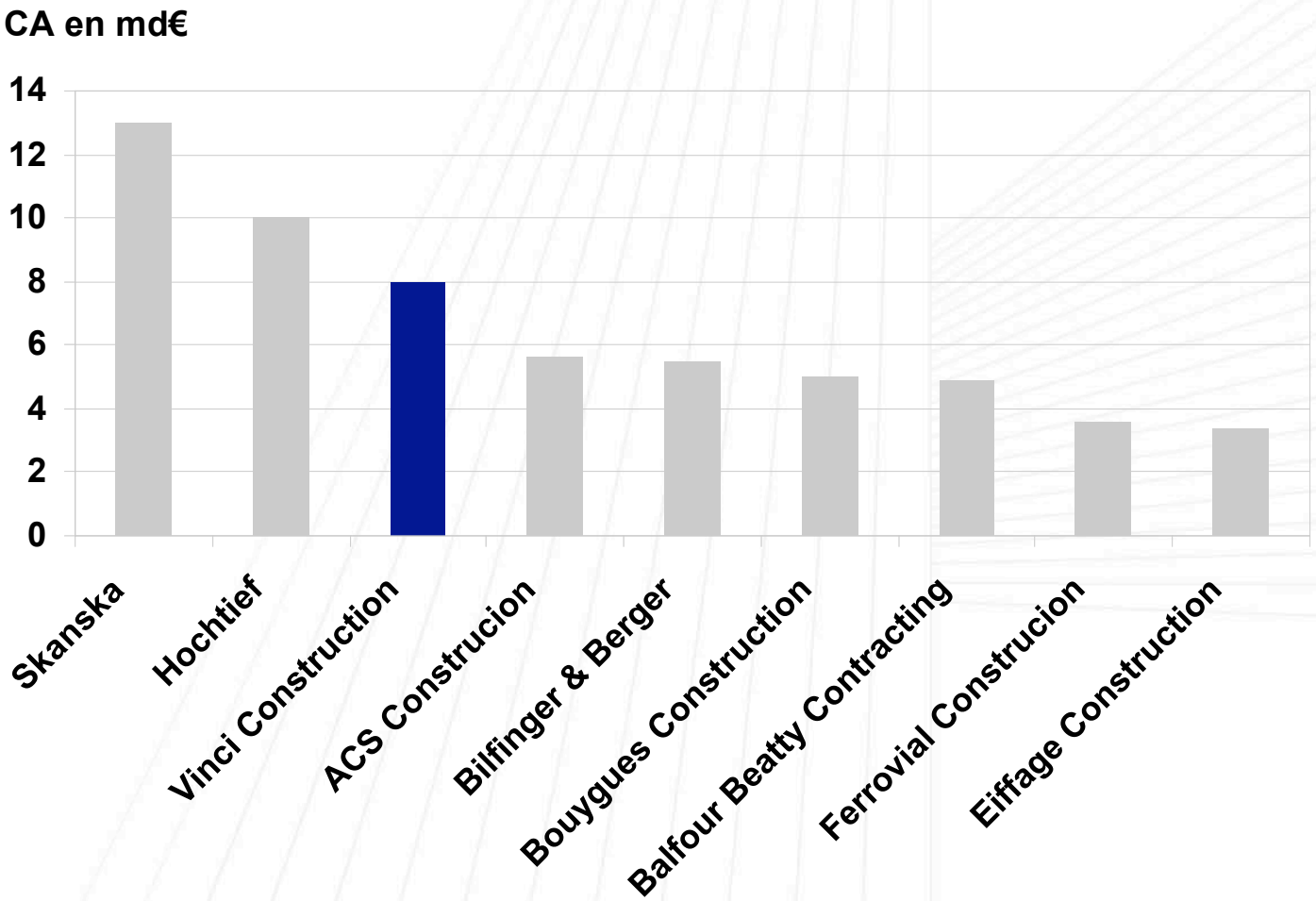
BerjayaTimes Square

Chiffre d'affaires par zone géographique

- Près de 90% de l'activité est réalisée en Europe
- Un bon équilibre entre France et international

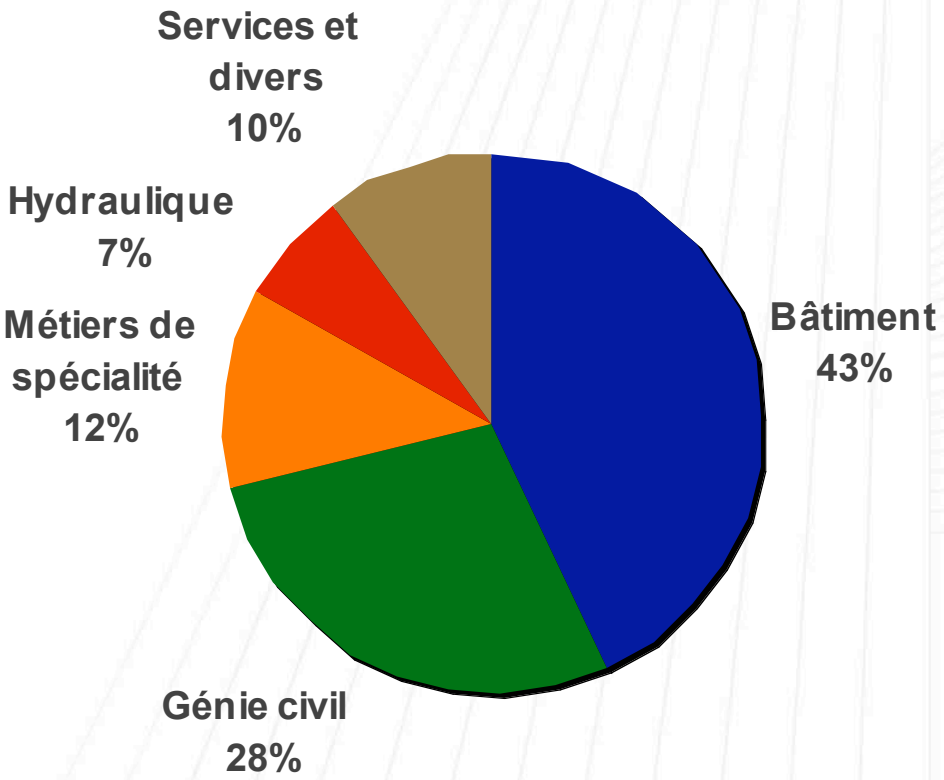


Les principaux majors européens



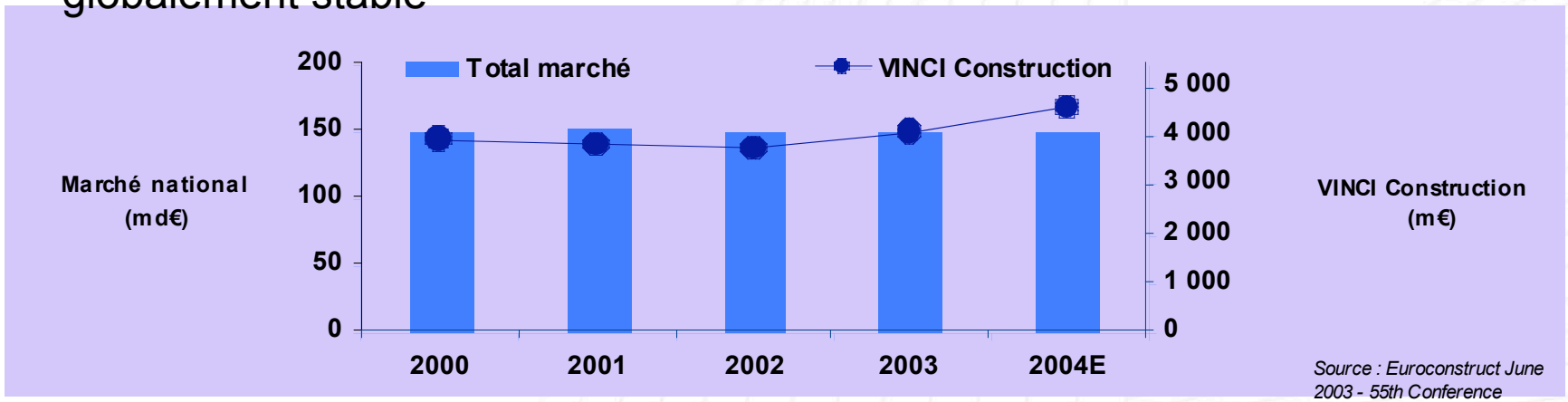
Chiffre d'affaires par métier

- Des savoir-faire variés et complémentaires



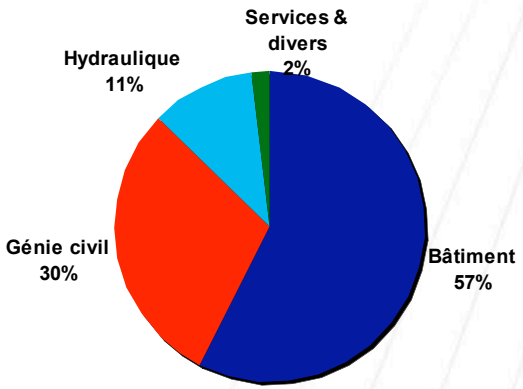
France : marché et concurrence

- Augmentation des parts de marché de VINCI Construction sur un marché globalement stable



- VINCI Construction : n° 1 français

Les métiers de VINCI Construction



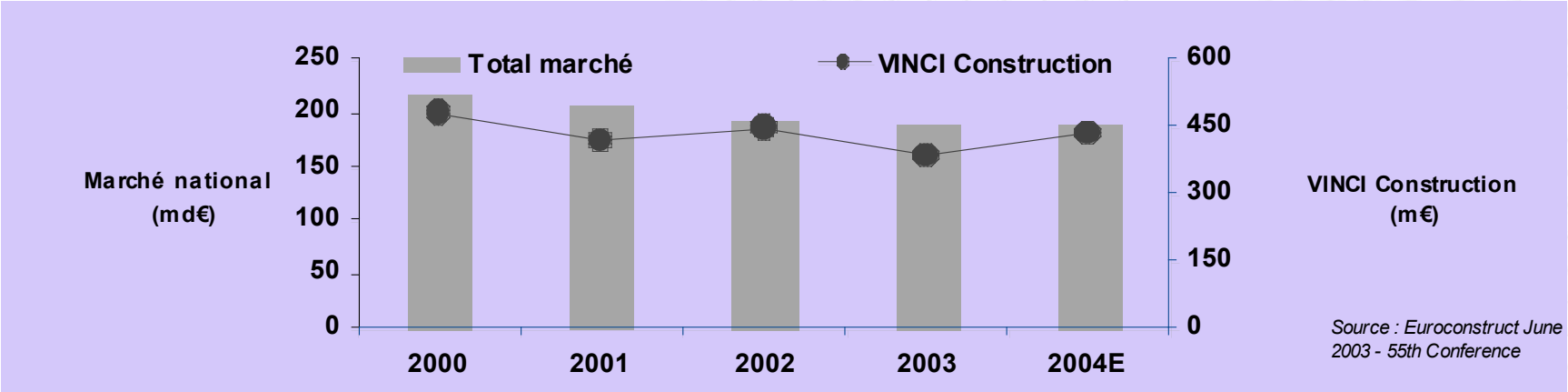
CA 2003 : 3,8 md€

Les concurrents

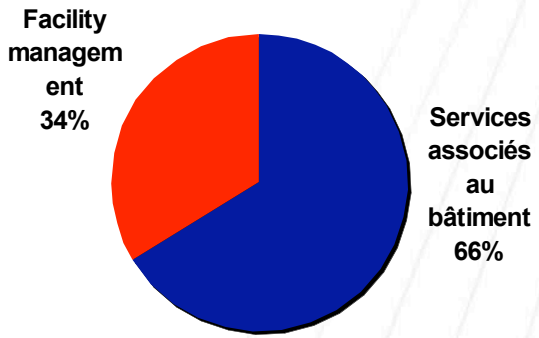
- Bouygues Construction :
  5 md€ dont 2,4 md€ en France
- Eiffage Construction :
  3,4 md€ dont 1,7 md€ en France
- Spie Batignolles : 0,8 md€
- Fayat :1,1 md€ dont 0,4 md€ construction

Allemagne : marché et concurrence

- SKE et VINCI Bautec : 2 entreprises spécialisées non dépendantes des marchés traditionnels de la construction :
  - SKE : facility management / PPP
  - VINCI Bautec : services associés au bâtiment



Les métiers de VINCI Construction



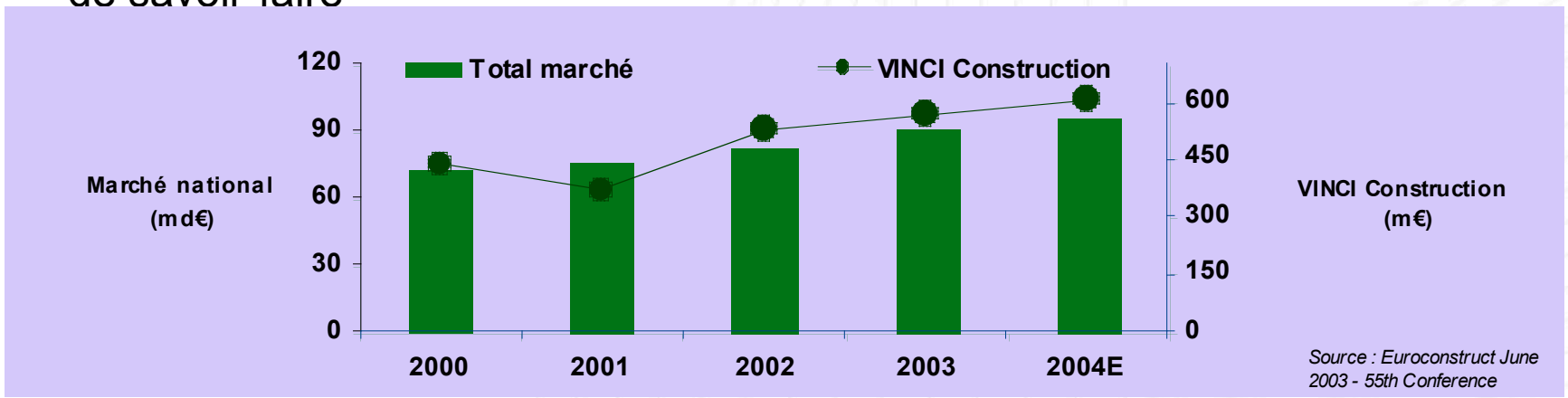
CA 2003 : 418 m€

Les concurrents

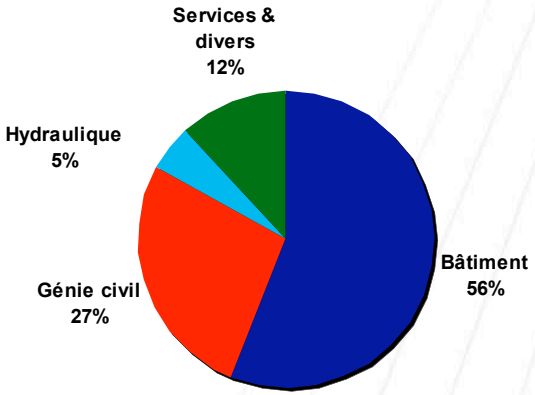
- Bilfinger & Berger : 5,5 md€ *(dont 2,5 md€ en Allemagne)*
- Walter Bau : 3,1 md€ *(dont 2 md€ en Allemagne)*
- Hochtief :10 md€ *(dont 1,5 md€ en Allemagne)*

Royaume-Uni : marché et concurrence

- Norwest Holst : un acteur de taille moyenne offrant un large panel de savoir-faire



Les métiers de VINCI Construction



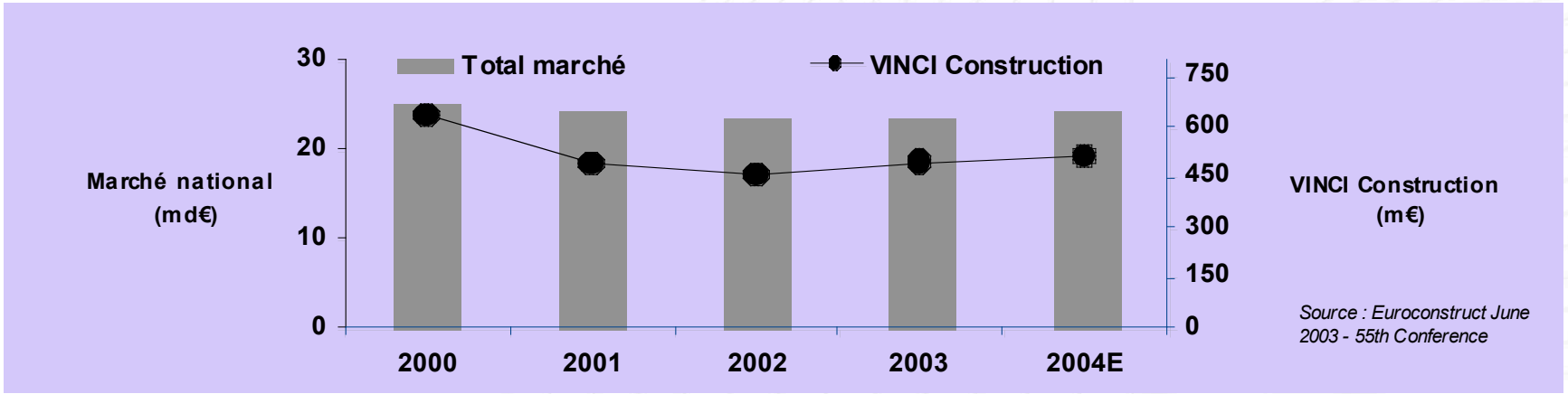
CA 2003 : 718 m€

Les concurrents

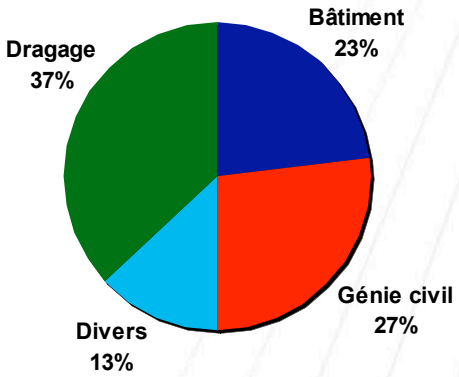
- Balfour Beatty : 4,9 md€
- Amec : 3,1 md€
- Mowlem : 2,1 md€
- Laing O' Rourke : 1,8 md€

Belgique : marché et concurrence

- CFE (45%) : l'un des leaders de la construction en Belgique
- Deme : l'un des leaders mondiaux du dragage



Les métiers de CFE



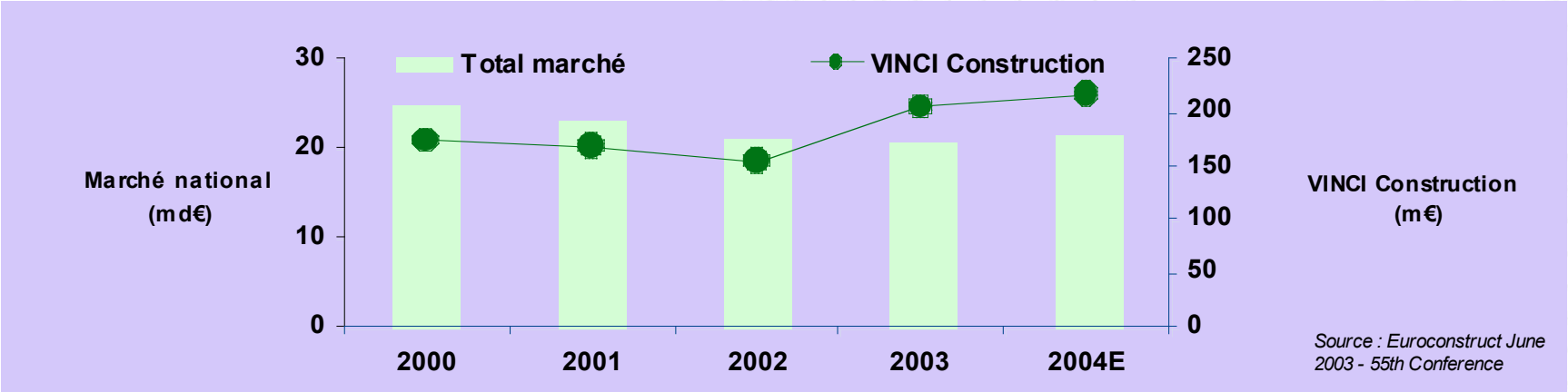
CA 2003 : 793 m€

Les concurrents

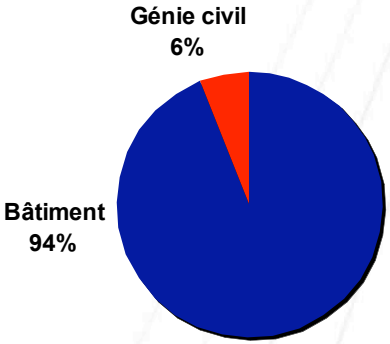
- Besix : 0,7 md€
- Soficom (Eiffage) : 0,4 md€

Pologne : marché et concurrence

- Warbud : une entreprise en développement sur un marché à fort potentiel



Les métiers de Warbud



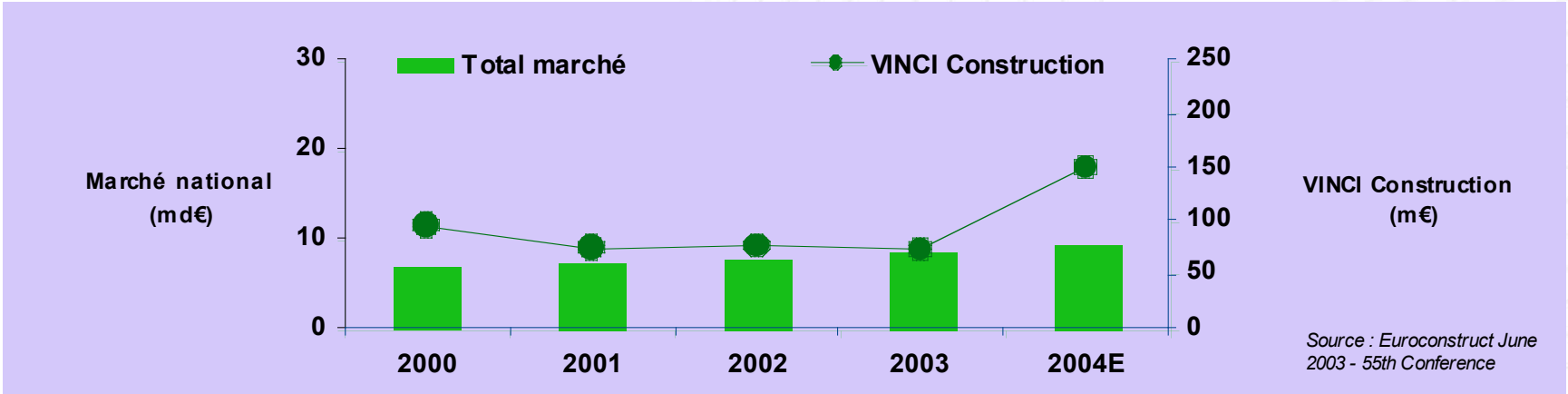
CA 2003 : 191 m€

Les concurrents

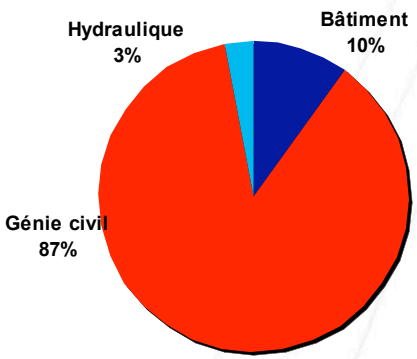
- Skanska : 400 m€
- Strabag : 300 m€
- Mitex (Eiffage) : 200 m€
- Hochtief Polska : 100 m€

Hongrie : marché et concurrence

- Hidépitö : un spécialiste des infrastructures en forte croissance sur un marché très dynamique



Les métiers d'Hidépitö



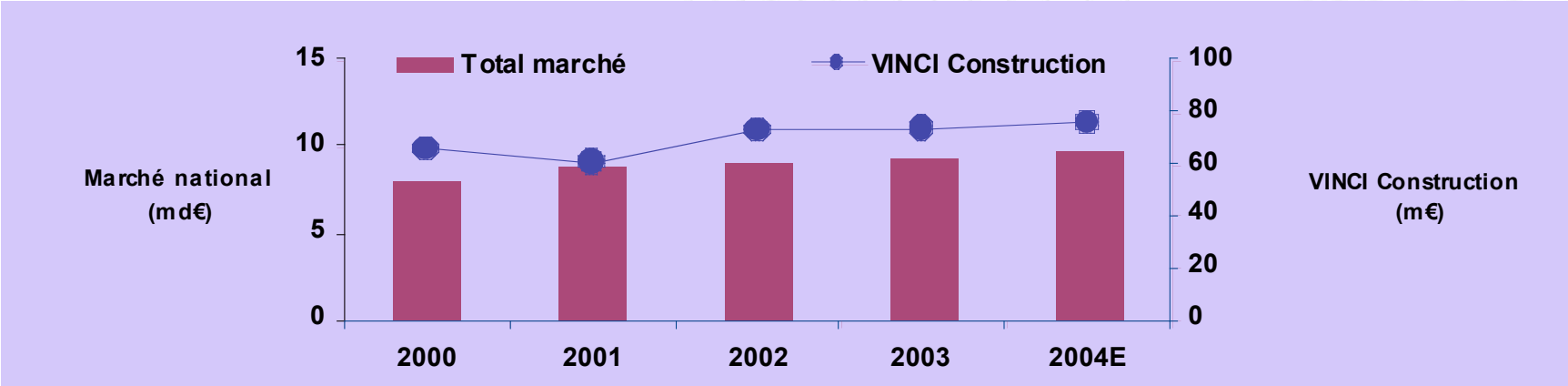
CA 2003 : 62 m€

Les concurrents

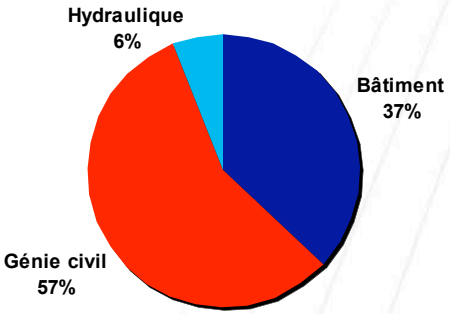
- Strabag : 400 m€
- Vegyepszer : 250 m€

République tchèque : marché et concurrence

- Une présence ciblée :
  - FCC : montage d'opérations de bâtiment
  - SMP : ouvrages d'infrastructure



Les métiers de VINCI Construction



CA 2003 : 70 m€

Les concurrents

- Metrostav : 420 m€

VINCI Construction : organisation / valeurs

- Un « modèle » de management bien adapté au métier :
  - organisation en centres de profits responsables et autonomes
  - le chantier au cœur de l'entreprise
  - mise en réseau des hommes et des entreprises
- Des valeurs partagées, en phase avec notre temps :
  - culture du profit
  - responsabilité individuelle
  - professionnalisme
  - sentiment d'appartenance à une communauté / loyauté
  - satisfaction du client
  - respect des partenaires.
- Une approche :
  - multi-disciplinaire (bâtiment, hydraulique, génie civil, services associés)
  - présence sur toute la chaîne de valeur (gros œuvre, tous corps d'état, conception / réalisation, gestion de projets, ensemblier, PPP, montage immobilier)

VINCI Construction : position concurrentielle

- Des parts de marché significatives sur 4 marchés :
  - France métropolitaine
  - DOM-TOM
  - Belgique
  - Afrique Francophone
- De bonnes positions sur des marchés à fort potentiel :
  - Pologne, Hongrie, République tchèque
- Une bonne image et des positions de leader sur 3 marchés mondiaux :
  - grands ouvrages : VINCI Construction Grands Projets
  - métiers de spécialités : Freyssinet (précontrainte, haubans, terre armée, renforcement de sols)
  - dragage : Deme

VINCI CONSTRUCTION

Etats financiers

Compte de résultat 1/2

En m€	2001	2002	2003	*Croissance moyenne*	H1 03	H1 04	*Δ %*
Chiffre d'affaires *(*)*	**6 893**	**7 302**	**7 668**	***+5%***	**3 744**	**3 955**	***+5,6%***
EBE	**337**	**395**	**449**	***+15,4%***	**178**	**227**	***+27,4%***
	4,9%	***5,4%***	***5,9%***		***4,8%***	***5,7%***	
REX	**200**	**213**	**222**	***+5,4%***	**113**	**166**	***+47,4%***
	2,9%	***2,9%***	***2,9%***		***3%***	***4,2%***	
Résultat financier	**15**	**14**	**20**		**4**	**16**	
Résultat courant	**215**	**227**	**242**	***+6,1%***	**117**	**182**	***+55,6%***

- L'EBE progresse de 33 % entre 2001 et 2003, de 27% au 1er semestre 2004
- Amélioration significative des marges d'exploitation en 2004
- Progression du résultat courant supérieure à celle du chiffre d'affaires

(*) Après éliminations intra-groupe

Compte de résultat 2/2

En m€	2001	2002	2003	*Croissance moyenne*	H1 03	H1 04	*Δ %*
Résultat courant	**215**	**227**	**242**	***+6%***	**117**	**182**	***+56%***
% du chiffre d'affaires	***3,1%***	***3,1%***	***3,2%***		***3,2%***	***4,6%***	
Résultat exceptionnel	**-36**	**5**	**7**		**-10**	**-2**	
Impôts	**-19**	**-42**	**-48**		**-21**	**-58**	***+176%***
Survaleurs	**-15**	**-41**	**-11**		**-6**	**-5**	
Part des minoritaires	**-7**	**2**	**-12**		**-4**	**-5**	
Résultat net part du Groupe	**138**	**151**	**178**	***+13,6%***	**76**	**112**	***+47%***
% du chiffre d'affaires	***2%***	***2,1%***	***2,3%***		***2,1%***	***2,8%***	

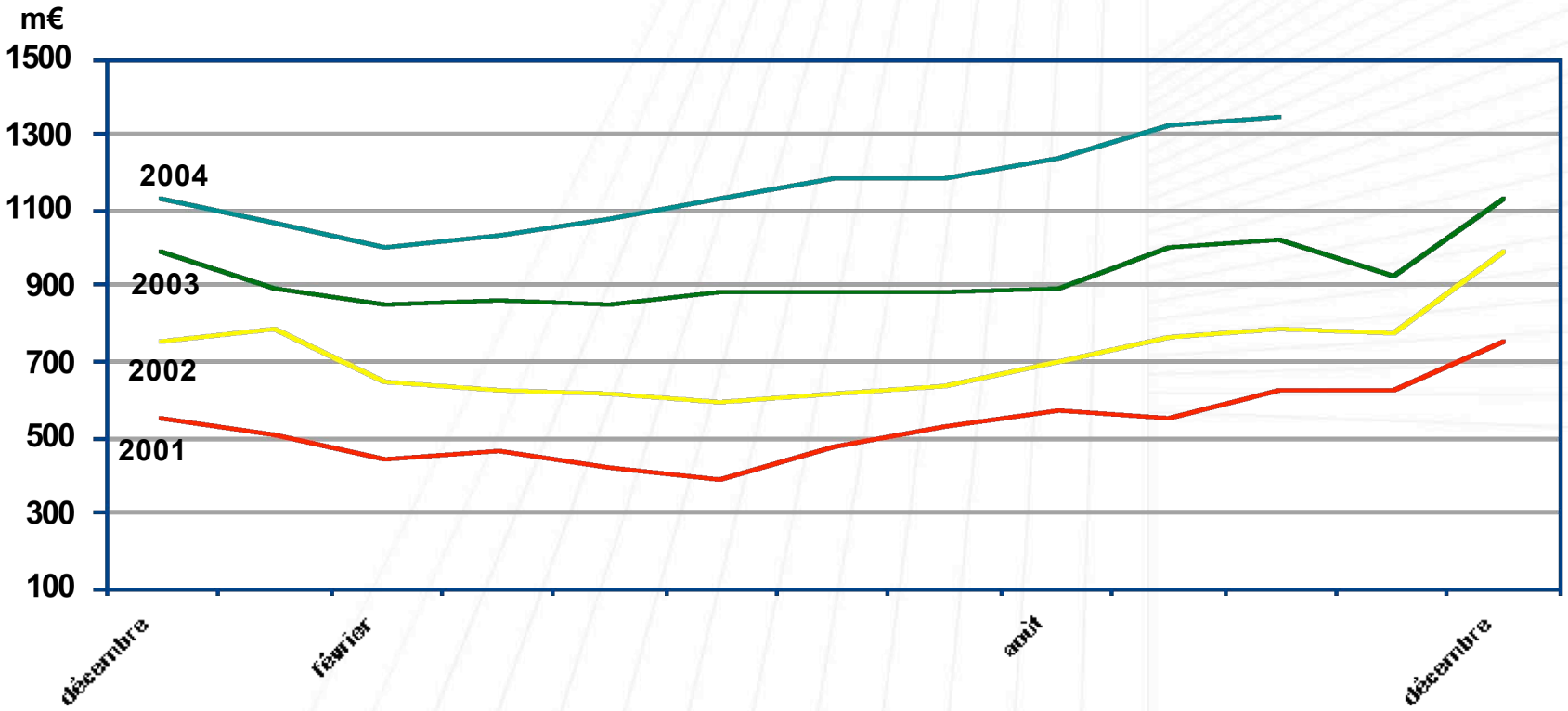
- Progression de près de 30% du résultat net sur 3 ans
- En route vers une marge nette de 3% du CA !

La construction, un métier fortement générateur de cash

En m€	2001	2002	2003	*Croissance moyenne*	H1 03	H1 04	*Δ*
Autofinancement	298	326	379	*+13%*	142	200	*+58*
Investissements d'exploitation	-210	-213	-200		-88	-94	
Variation BFR	24	242	11		-182	-6	*+176*
Cash-flow disponible	112	355	190	*+30%*	-128	100	*+228*
Investissements financiers net des cessions	0	-27	23		-2	-16	
Dividendes versés	-23	-91	-109	*+118%*	-25	-38	
Effets de change, périmètre et autres flux financiers	-90	70	37		+41	-	
Flux nets de la période	-1	307	141		-114	46	*+160*
Trésorerie début de période	689	688	995	*+20%*	995	1 136	
Trésorerie fin de période	688	995	1 136	*+28%*	881	1 182	*+301*

Evolution de la trésorerie

- Amélioration continue de la trésorerie excédentaire depuis 4 ans
- Une variation saisonnière limitée, traduisant une bonne diversification (métiers, zones géographiques)



Bilan consolidé au 31 décembre 2003

En m€

Immobilisation corporelles	**731**	**Capitaux propres ***	**624**
Ecart d'acquisition	**75**	**Provisions et autres engagements à LT**	**155**
Immobilisations financières et autres immobilisations	**111**	**Engagements de retraites**	**132**
Trésorerie nette disponible	**1 136**	**BFR (y.c. provisions d'exploitation)**	**1 142**
Total actif	**2 053**	**Total passif**	**2 053**

- Des capitaux engagés négatifs (-175 m€)
- Une situation financière très solide
- Une politique de provisionnement prudente
- Une gestion efficiente du BFR

(*) Y.c. intérêts minoritaires : -99 m€

Rentabilité des fonds propres

En m€	2002	2003	H1 2003	H1 2004
Capitaux propres au 1er janvier (hors intérêts minoritaires)	**387**	**442**	**442**	**525**
Résultat net, part du groupe	**151**	**178**	**76**	**112**
ROE	**39%**	**40%**	**34%**	**42%**

- Un taux de rentabilité des fonds propres très élevé et en progression

Stratégie et perspectives

Prises de commandes à fin octobre 2004

En m€	10 mois 2004	Evolution sur 12 mois	
SOGEA CONSTRUCTION	2 154	+ 18,8 %	Réseaux France
GTM CONSTRUCTION	1 789	+ 20,7 %	
FILIALES INTERNATIONALES	1 201	+ 73,3 %	Réseaux internationaux
ROYAUME-UNI - USA	583	+ 33,9 %	
ALLEMAGNE	597	+ 21,4 %	
CFE	716	+ 8,4 %	
GRANDS PROJETS	535	+ 293,2 %	Filiales spécialisées
FREYSSINET	395	+ 17,5 %	
TOTAL	7 970	+30%	

- Un niveau de prise de commandes exceptionnel dans l'ensemble des divisions
- … traduisant un bon positionnement commercial sur des marchés dynamiques

Un carnet de commandes au plus haut historique

En m€	À fin octobre 2004	Evolution sur 12 mois	Nbe mois d'activité
SOGEA CONSTRUCTION	1 993	+ 20,3 %	11,3
GTM CONSTRUCTION	1 866	+ 22,6 %	
FILIALES INTERNATIONALES	1 247	+ 69,7 %	12,6
ROYAUME-UNI - USA	500	+ 52,5 %	
ALLEMAGNE	522	+ 32,9 %	
CFE	951	- 1,6 %	
GRANDS PROJETS	1 173	+ 7,9 %	25,6
FREYSSINET	317	- 0,4 %	8,6
TOTAL	**8 569**	**+19,2%**	**12,6**

- Le carnet de VINCI Construction offre une excellente visibilité sur 2005

Notre stratégie : exploiter nos gisements de création de valeur

Un leïtmotiv : primauté de la culture du profit

- raisonner en marge nette et non en marge brute
- stricte sélectivité des affaires
- rémunération des managers liée à la performance

➡ objectif de marge à terme : 5% avant impôts

- Pour les managers de VINCI Construction, la recherche du profit :
  - est un challenge permanent
  - permet de mesurer les performances objectivement
  - est un moyen de lutter contre l'égo des hommes

➡ une véritable culture partagée s'inscrivant dans la durée pour la satisfaction de l'actionnaire

Notre stratégie : exploiter nos gisements de création de valeur

L'excellence :

- Mettre l'accent sur la productivité
  - préparation des chantiers, conduite et suivi industriel des travaux
  - mesure précise des écarts entre prévisions et recalages
  - qualité, innovation, sécurité et prévention

- L'excellence est un moyen :
  - de se différencier de nos concurrents
  - d'utiliser notre position de leader
  - de valoriser pleinement les aspects humains de notre métier

➡ permet ainsi de faire s'exprimer l'ambition de nos hommes

Notre stratégie : exploiter nos gisements de création de valeur

Augmenter la valeur ajoutée :

Vers l'amont :

- Allier la conception avec la construction
  - meilleure maîtrise du projet et de son coût
  - montage d'opérations immobilières à risque maîtrisé
  - décliner nos savoir-faire du montage auprès des clients publics (PPP)

Vers l'aval :

- Rester en place une fois le chantier terminé (« facility management »)
  - avantage concurrentiel (on est dans la place)
  - retour d'expérience sur l'ouvrage délivré au client
  - « package » complet avec la conception-réalisation (PPP)

➡ L'augmentation de la valeur ajoutée :

- est une ambition supplémentaire
- permet de mieux comprendre notre environnement et de nous y adapter
- est un moyen de protéger notre cœur de métier
- permet ainsi de renforcer la récurrence de nos activités

Notre stratégie : exploiter nos gisements de création de valeur

Poursuite du maillage géographique :

- privilégier la croissance organique
- une politique ciblée de petites acquisitions
- principalement en France, au Royaume-Uni et en Europe Centrale, par exception ailleurs

- En 2002 : acquisition de Crispin & Borst (facility management) au Royaume-Uni :
  - représentant un CA de 161 M€

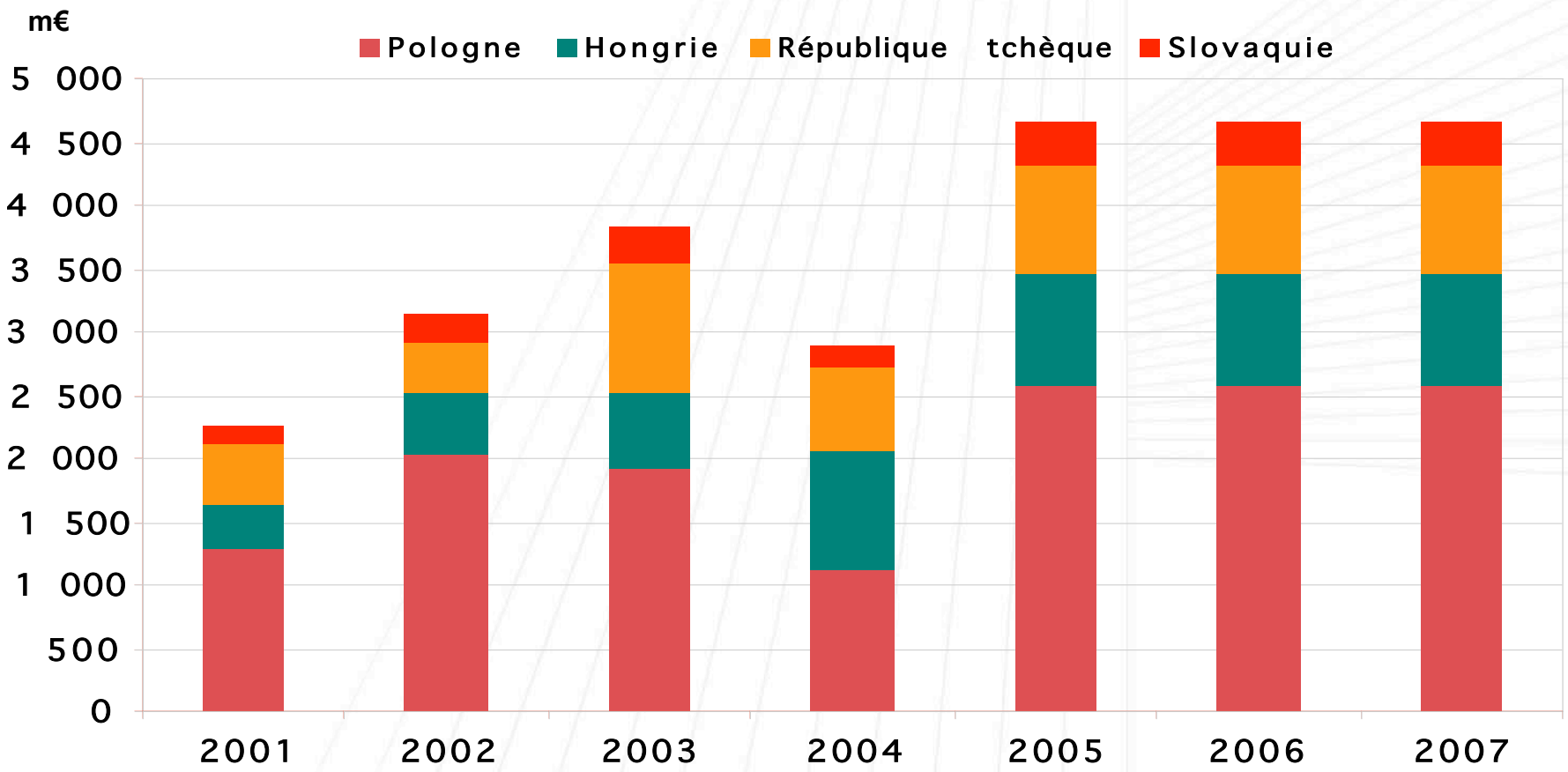
- 25 acquisitions en France et en Europe Centrale réalisées en 2002/2004 :
  - chez Sogea (9), GTM (11) et VINCI Construction Filiales Internationales (5),
  - représentant un CA total en année pleine de 130 m€

Zoom sur l'Europe Centrale

- Restons raisonnables !
  - les 10 nouveaux entrants représentent moins de 5% de la production du BTP dans l'Europe à 25
- …. mais ce sont des marchés en croissance :
  - logement : forte croissance à attendre en construction neuve, mais dépendance de l'évolution du marché du crédit
  - bâtiments industriels et bureaux : croissance soutenue, mais attention aux cycles
  - infrastructures : marché le plus porteur à court terme (importants besoins, fonds structurels de l'U.E.)

Zoom sur l'Europe Centrale

- Evolution prévisionnelle des financements internationaux dans les infrastructures



Source : Etude OBSIC 2004 sur l'intégration des PECO

Ce que VINCI Construction apporte à VINCI

- Ses résultats
- Sa trésorerie

<u>mais également</u> :

- De nouvelles concessions : Rion-Antirion, A19, Comarnic-Predeal …
- Un point d'entrée pour le groupe dans de nouveaux pays : Pologne, Hongrie, Grèce, Chili …
- La « fabrication » de managers autonomes, pouvant être mis à la disposition d'autres pôles ;
- Des opportunités d'échange de personnel (production, fonctionnels)
- Des bonnes affaires partagées avec les autres pôles de VINCI (Concessions, Energies, Routes)

Présentation de VINCI Construction aux analystes financiers

Lille, 17 décembre 2004