

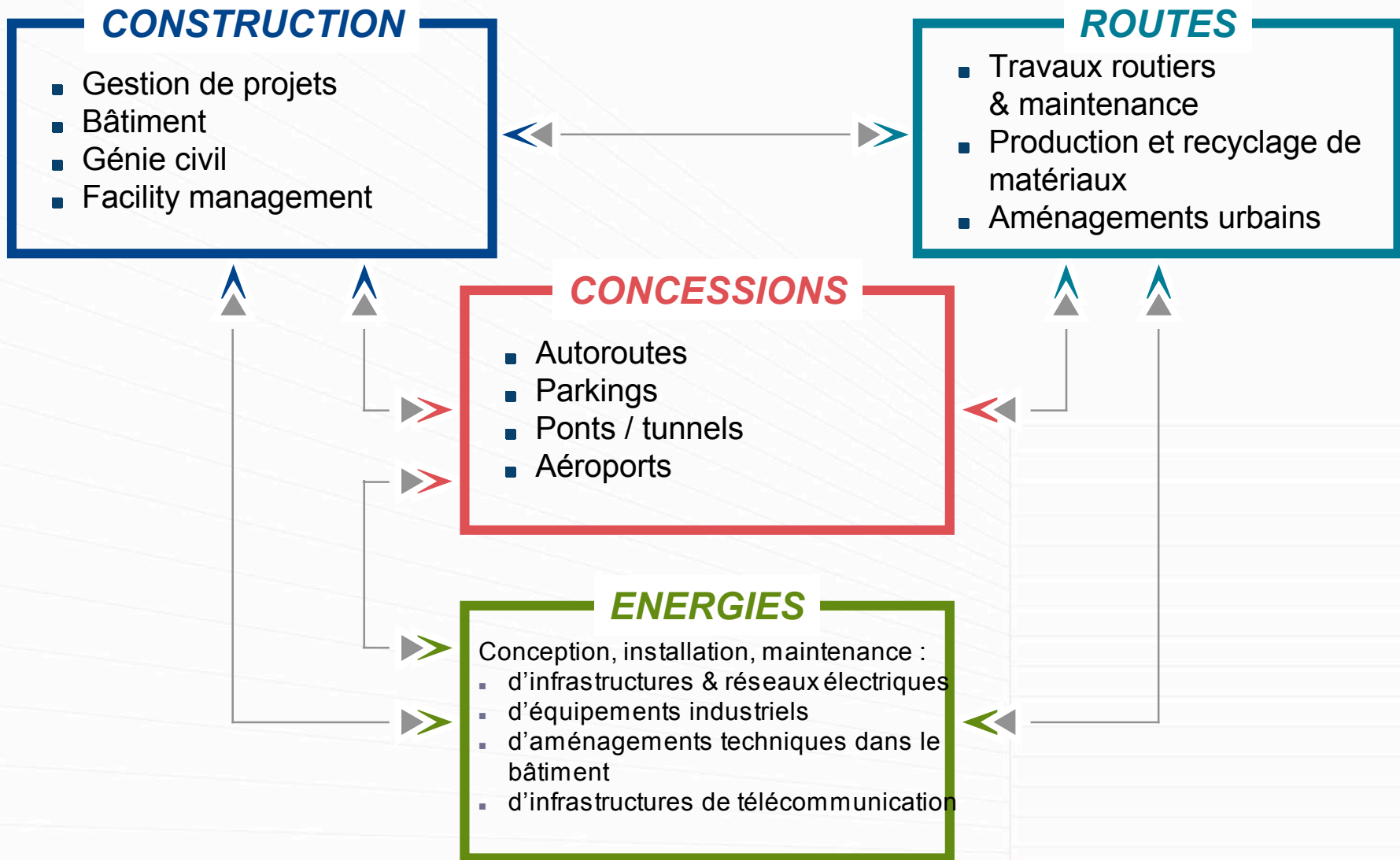


## Conférence d'Automne - Cheuvreux

Xavier HUIILLARD – Directeur général  
Christian LABEYRIE – Directeur financier

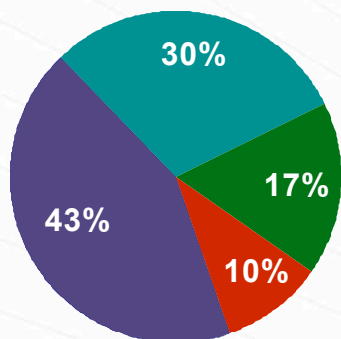
Paris, 28 septembre 2005



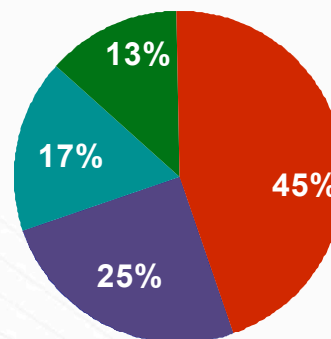


*Données 2004*

**Chiffre d'affaires : 19,5 md€**



**Résultat opérationnel sur activité : 1,3 md€**



**Concessions**

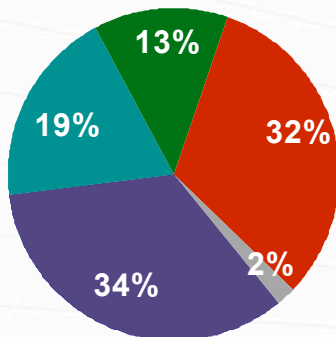
**Energie**

**Routes**

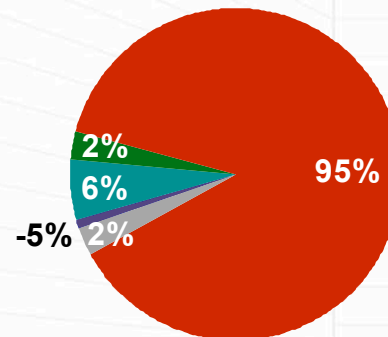
**Construction**

**Autres activités**

**Résultat net : 732 m€**

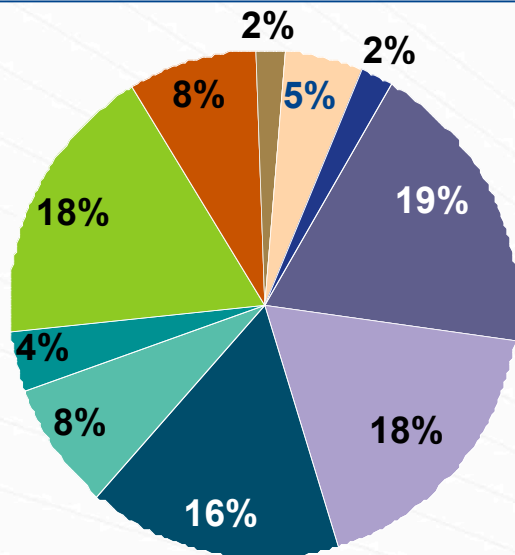


**Capitaux engagés : 7,4 md€**



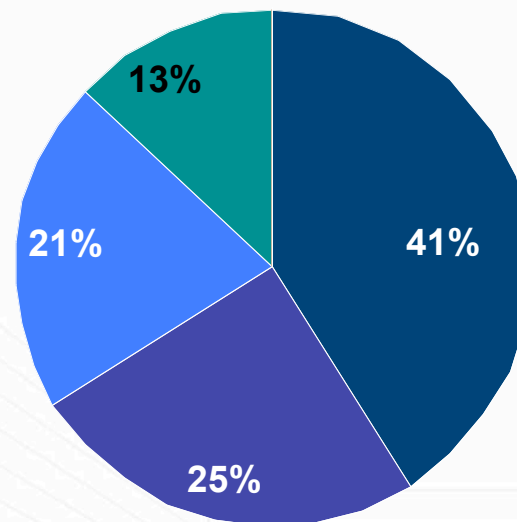


## Chiffre d'affaires 2004 par savoir-faire



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%

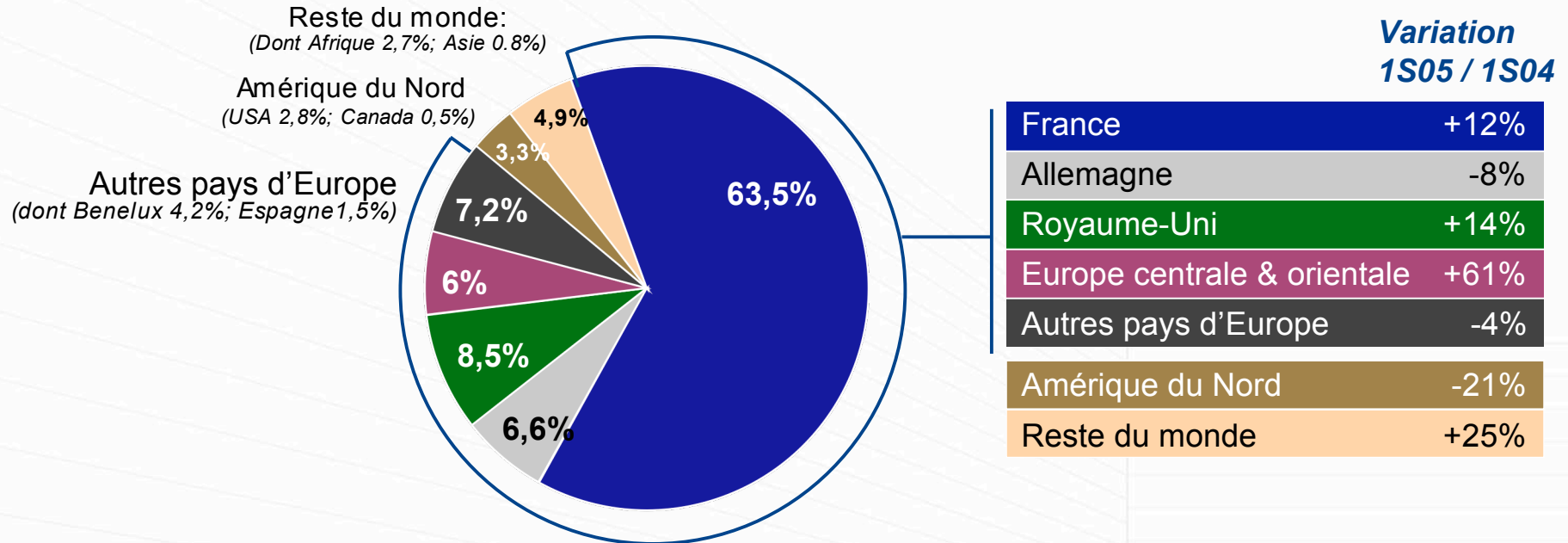
## Chiffre d'affaires 2004 par clientèle



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**

## Répartition géographique du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2005





Le 1<sup>er</sup> semestre 2005

## Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> sem. 2004</b>	<b>1<sup>er</sup> sem. 2005</b>	<b>Variation 05/04</b>
Chiffre d'affaires	9 086	<b>10 051</b>	<b>+10,6%</b>
Résultat opérationnel sur activité <i>% chiffre d'affaires</i>	520 5,7%	<b>629</b> <b>6,3%</b>	<b>+21%</b>
Résultat net part du groupe <i>% chiffre d'affaires</i>	298 3,3%	<b>356</b> <b>3,5%</b>	<b>+19,4%</b>
Capacité d'autofinancement	811	<b>918</b>	<b>+13,3%</b>
Endettement financier net au 30 juin	(3 028)	<b>(3 116)</b>	<b>(88)</b>
<i>Dont : - concessions (*)</i>	(2 935)	<b>(3 317)</b>	<b>(382)</b>
<i>- autres métiers &amp; holdings</i>	(93)	<b>201</b>	<b>+294</b>

(\*) Cofiroute, VINCI park, autres concessions

- Forte activité dans les métiers de la construction, notamment en France et en Europe centrale et orientale
- Renouvellement satisfaisant du carnet de commandes
- Signature par VINCI du contrat de concession de l'autoroute Artenay-Courtenay (A19)
- Lancement par l'Etat du processus de privatisation des autoroutes
- Excellent parcours boursier, stimulé par la division du titre par deux



## *Carnet de commandes au 31 juillet 2005*

<i>En millions d'euros</i>	<b>31/07/05</b>	<b>Nombre de mois d'activité moyenne</b>	<b>Variation / déc.04</b>	<b>Variation / juillet 04</b>
Energies	<b>1 615</b>	<b>5,7</b>	<b>+22%</b>	<b>+13%</b>
Routes	<b>4 229</b>	<b>8,4</b>	<b>+15%</b>	<b>+9%</b>
Construction	<b>9 306</b>	<b>12,4</b>	<b>+5%</b>	<b>+9%</b>
<b>Total</b>	<b>15 151</b>	<b>10,0</b>	<b>+9%</b>	<b>+10%</b>

- 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**



## Les métiers de VINCI



# CONCESSIONS

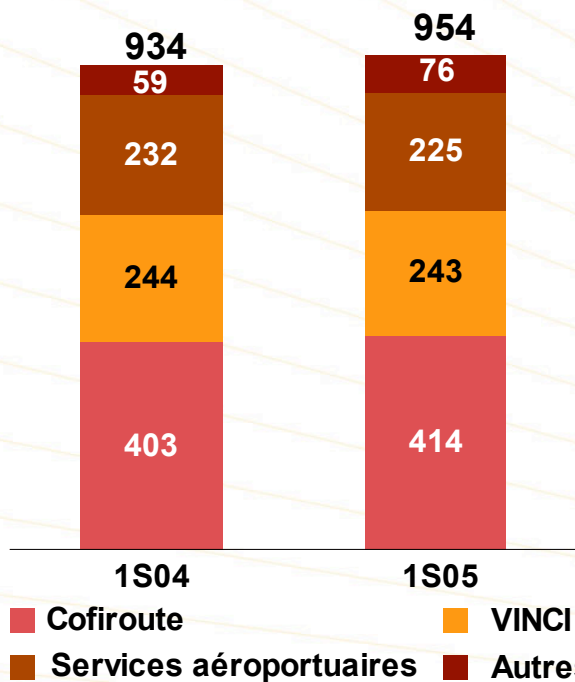
# VINCI Concessions : chiffres-clés



En millions d'euros

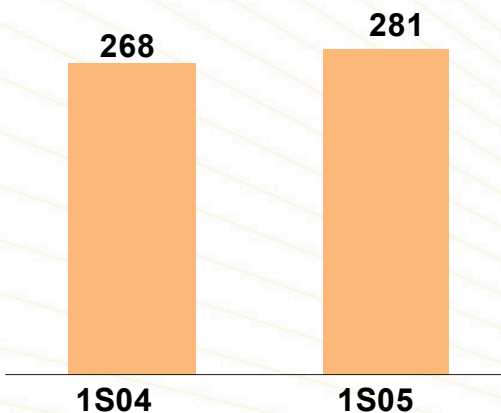
## Chiffre d'affaires

↗ +2,1% 1S05/1S04



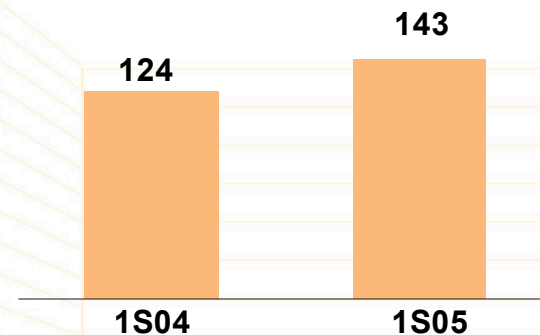
## Résultat opérationnel sur activité

↗ +4,6% 1S05/1S04



## Résultat net

↗ +15% 1S05/1S04







- Cofiroute
  - Important programme d'investissements (réseau interurbain, A86)
  - Développement des services aux clients
- VINCI Park
  - 804 200 places gérées au 30 juin 2005 (dont 330 000 en concessions)
  - Taux de renouvellement élevé : 25 000 places renouvelées, soit plus de 2 sur 3
  - Désengagement au Chili / recentrage sur l'Europe
- Autres infrastructures
  - Rion-Antirion (Grèce) : démarrage satisfaisant de l'exploitation
  - A19 : signature du contrat de concession pour 65 ans de l'autoroute Artenay-Courtenay (100 km)
  - Trafic décevant sur le contournement de Newport
- Services aéroportuaires
  - Cargo Handling : acquisition de France Handling
  - Etats-Unis : poursuite de la réduction de l'activité en piste et passage



- ASF : lancement du processus de privatisation par l'Etat
- Cofiroute
  - Mise en service complète de la liaison Alençon-Tours-Le Mans
- VINCI Park
  - Intensification de la prospection commerciale en France et en Europe
  - Lancement d'un « Fonds de stationnement européen » avec le Bouwfonds
- Infrastructures
  - SMTPC : avenant en cours en discussion pour réaliser le tunnel Louis-Rège
  - Plusieurs remises d'offres sur l'agenda
  - Cession des aéroports du Mexique Nord



# ENERGIES

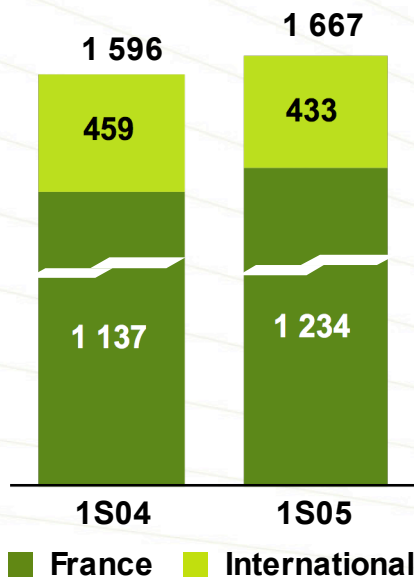


# VINCI Energies : chiffres-clés

En millions d'euros

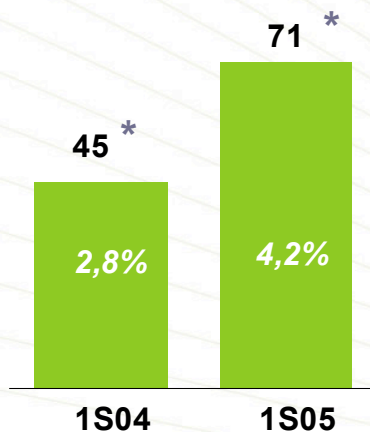
## Chiffre d'affaires

➤ +4% 1S05/1S04



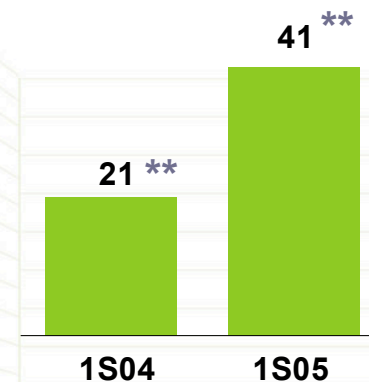
## Résultat opérationnel sur activité

➤ +58% 1S05/1S04



## Résultat net

➤ +97% 1S05/1S04



(\*) dont TMS : -22 m€ au 1S04 ; -12 m€ au 1S05

(\*\*) dont TMS : -26 m€ au 1S04 ; -20 m€ au 1S05



- Bonnes perspectives en France, notamment dans le tertiaire et les télécoms
- Meilleure visibilité en Europe dans l'industrie
- Poursuite de la politique de croissance externe en France et dans le reste de l'Europe, dans tous les domaines d'activité
- Résolution du problème TMS conforme au plan de marche





# ROUTES

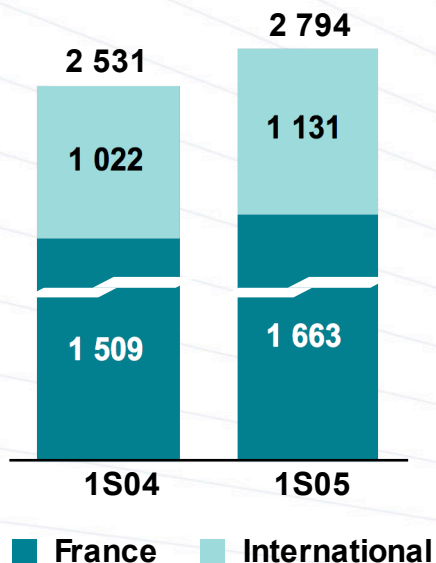


# Eurovia : chiffres-clés

En millions d'euros

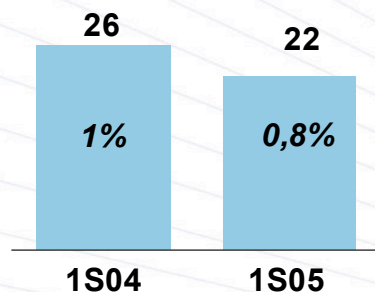
## Chiffre d'affaires

↗ +10% 1S05/1S04



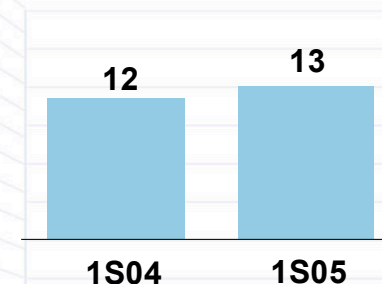
## Résultat opérationnel sur activité

↘ -14% 1S05/1S04



## Résultat net

↗ +8% 1S05/1S04



**Des résultats semestriels peu significatifs compte tenu de la saisonnalité de l'activité**



## Eurovia : perspectives 2005

- Bonnes perspectives d'ensemble en France
- 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)
- Développement sélectif pour densifier le réseau d'Eurovia en Europe et en Amérique du Nord et renforcer sa capacité de production de matériaux



# CONSTRUCTION

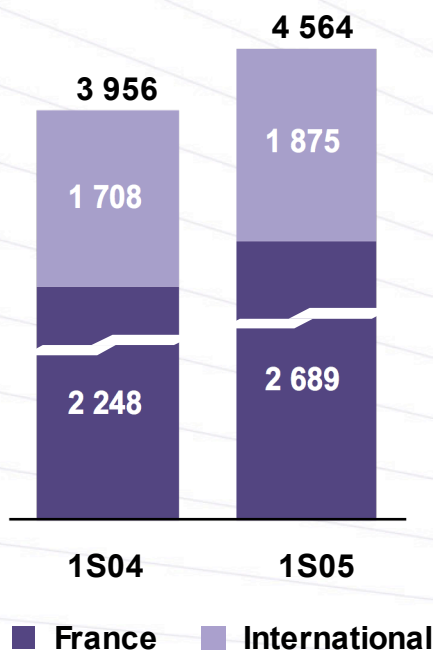


# VINCI Construction : chiffres-clés

En millions d'euros

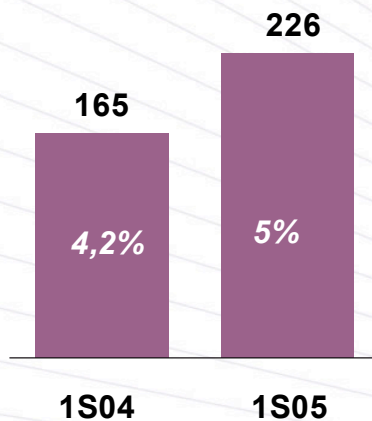
## Chiffre d'affaires

↗ +15% 1S05/1S04



## Résultat opérationnel sur activité

↗ +37% 1S05/1S04



## Résultat net

↗ +32% 1S05/1S04







## VINCI Construction : perspectives 2005

- Excellente visibilité, grâce à un carnet de commandes record : plus d'un an d'activité au 30 juin 2005
- Forte progression de l'activité attendue sur l'année, surtout en France, en Angleterre et en Europe centrale
- Bonne tenue des marges anticipée
- Quelques éléments exceptionnels positifs



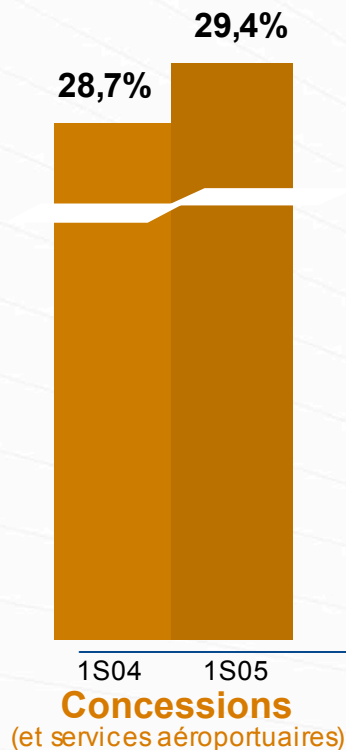
## Etats financiers au 30 juin 2005

<i>En millions d'euros</i>	<b>1S04 IFRS</b>	<b>1S05 IFRS</b>	<b>Var. 05/04 IFRS</b>
Chiffre d'affaires	9 086	<b>10 051</b>	<b>+10,6%</b>
<b>Résultat opérationnel sur activité</b>	520	<b>629</b>	<b>+21%</b>
<b>% chiffre d'affaires</b>	5,7%	<b>6,3%</b>	
Paiement en actions (IFRS 2)	(7)	<b>(26)</b>	
Dépréciation de survaleurs affectées	(5)	<b>(1)</b>	
<b>Résultat opérationnel</b>	508	<b>602</b>	<b>+18,5%</b>
<b>% chiffre d'affaires</b>	5,6%	<b>6%</b>	

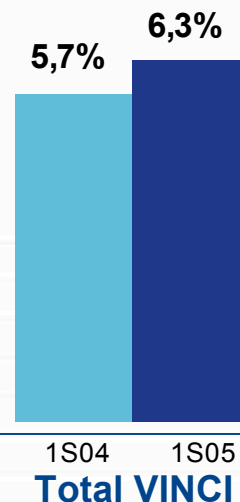
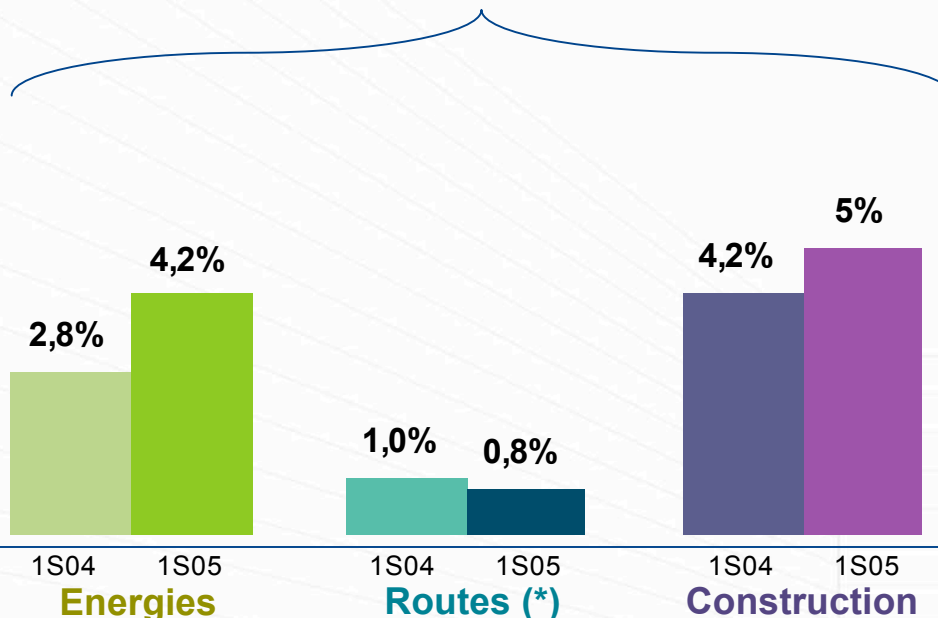
# Evolution des marges opérationnelles sur activité - par métier

## ROPA / CA

### CONCESSIONS



**CONSTRUCTION : 3,5%**  
(contre 2,9% au 1<sup>er</sup> sem. 04)



### 1<sup>er</sup> sem. 2005 :

CA	954 m€	1 667 m€	2 794 m€	4 564 m€	10 051 m€
ROPA	281 m€	71 m€	22 m€	226 m€	629 m€

(\* ) Routes : résultats semestriels peu significatifs compte tenu de la saisonnalité de l'activité

<i>En millions d'euros</i>	<b>1S04</b>	<b>1S05</b>	<b>Var. 05/04</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>508</b>	<b>602</b>	<b>+18,5%</b>
<b>% chiffres d'affaires</b>	<b>5,6%</b>	<b>6%</b>	
<b>Coût de la dette</b>	<b>(117)</b>	<b>(70)</b>	
Autres charges et produits financiers	142	22	
Impôts	(193)	(172)	
<i>Taux effectif d'impôt</i>	<i>35,4%</i>	<i>29,6%</i>	
Sociétés en équivalence	2	33	
Intérêts minoritaires	(44)	(59)	
<b>Résultat net</b>	<b>298</b>	<b>356</b>	<b>+19,4%</b>
<b>Résultat par action (€/action)</b>	<b>1,86</b>	<b>2,16</b>	<b>+16,5%</b>

<i>En millions d'euros</i>	<b>1S04 *</b>	<b>1S05</b>	<b>Var. 05/04</b>
<b><i>Capacité d'autofinancement (avant impôts et coût de l'endettement)</i></b>	<b>811</b>	<b>918</b>	<b>+107</b>
Variation du BFR	(306)	<b>(351)</b>	(45)
Impôts et frais financiers nets payés	(259)	<b>(323)</b>	(64)
Investissements d'exploitation nets	(192)	<b>(269)</b>	(77)
<b><i>Cash flow opérationnel</i></b>	<b>54</b>	<b>(24)</b>	<b>(78)</b>
Développement des concessions	(270)	<b>(357)</b>	(87)
Investissements financiers nets	(47)	<b>(25)</b>	+22
Autres flux financiers	36	<b>96</b>	+60
<b><i>Flux nets de trésorerie avant opérations sur le capital</i></b>	<b>(227)</b>	<b>(310)</b>	<b>(83)</b>

(\*) Information donnée à titre indicatif (non publiée. Cf : recommandation du CESR reprise par l'AMF)

<i>En millions d'euros</i>	<b>1S04 *</b>	<b>1S05</b>	<b>Var. 05/04</b>
<b><i>Flux de trésorerie avant opérations sur le capital</i></b>	<b>(227)</b>	<b>(310)</b>	<b>(83)</b>
Rachat d'actions net	(111)	<b>(153)</b>	
Dividendes	(206)	<b>(211)</b>	
Divers	(51)	<b>(9)</b>	
<b><i>Variation de l'endettement net</i></b>	<b>(595)</b>	<b>(683)</b>	<b>(88)</b>

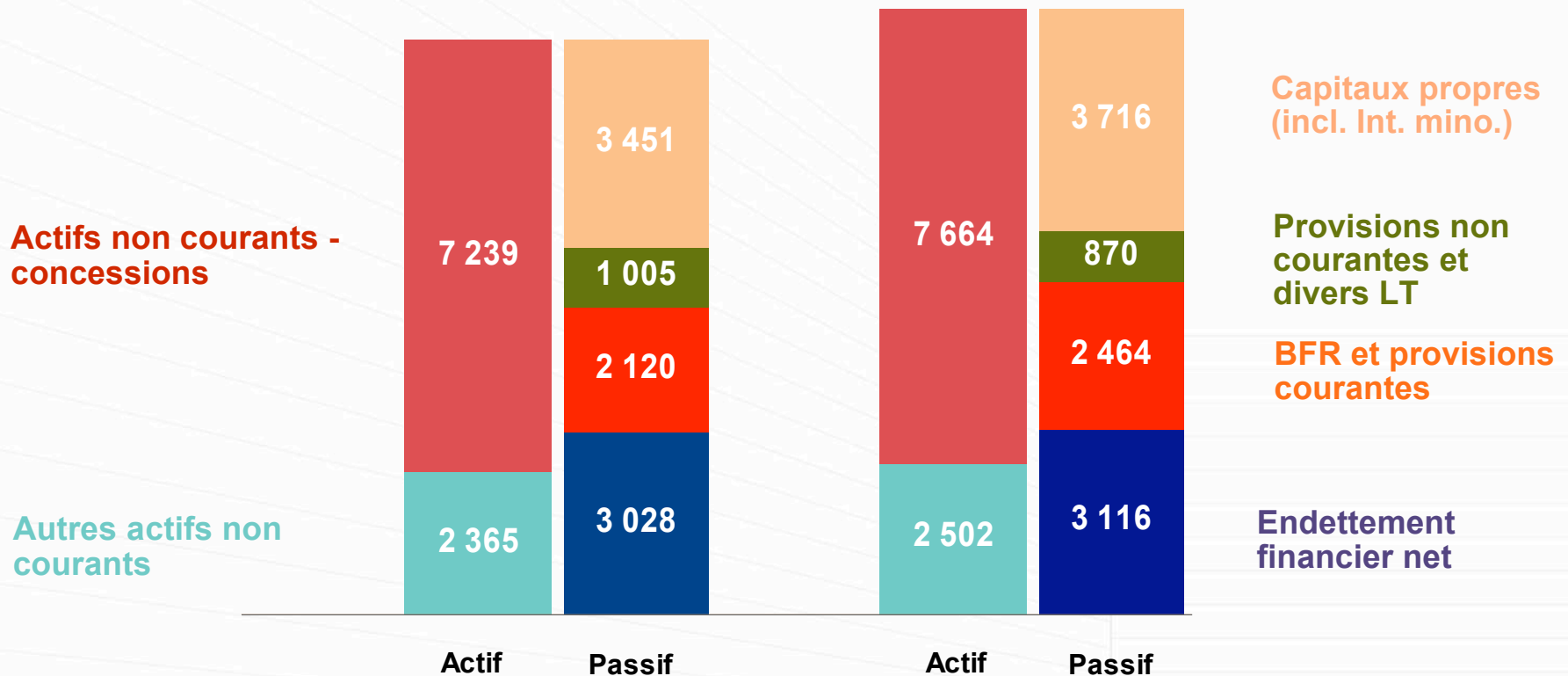
(\*) Information donnée à titre indicatif (non publiée. Cf : recommandation du CESR reprise par l'AMF)



En millions d'euros

30/06/2004 \*

30/06/2005



(\* Information donnée à titre indicatif (non publiée. Cf : recommandation du CESR reprise par l'AMF)

## Analyse par métier

<i>En millions d'euros</i>	<b>30/06/04<sup>*</sup></b>	<b>30/06/05</b>	<b>Var. / juin 04</b>
Construction, routes, énergie	1 692	<b>2 203</b>	<b>+511</b>
Concessions	(2 935)	<b>(3 317)</b>	<b>(382)</b>
<i>Dont Cofiroute</i>	(1 825)	<b>(2 201)</b>	<b>(376)</b>
Holdings et divers	(1 785)	<b>(2 002)</b>	<b>(217)</b>
<b>Total</b>	<b>(3 028)</b>	<b>(3 116)</b>	<b>(88)</b>

(\* Information donnée à titre indicatif (non publiée. Cf : recommandation du CESR reprise par l'AMF)



## Perspectives 2005



## Annexes

## Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2005

<i>En millions d'euros</i>	<b>1S04</b>	<b>1S05</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. à structure comparable</b>
Construction	3 956	<b>4 564</b>	+15,4%	+14,2%
Routes	2 531	<b>2 794</b>	+10,4%	+8%
Energies	1 596	<b>1 667</b>	+4,4%	+3,9%
Concessions et services	934	<b>954</b>	+2,1%	+2,5%
<i>Divers</i>	69	72	<i>ns</i>	<i>ns</i>
<b>Total</b>	<b>9 086</b>	<b>10 051</b>	<b>+10,6%</b>	<b>+9,4%</b>
<b>dont France</b>	<b>5 682</b>	<b>6 383</b>	<b>+12,3%</b>	<b>+11,2%</b>
<b>dont International</b>	<b>3 404</b>	<b>3 668</b>	<b>+7,8%</b>	<b>+6,5%</b>

<i>En millions d'euros</i>	<b>1S04</b>	<b>1S05</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. à structure comparable</b>
Construction	2 248	<b>2 689</b>	+19,6%	+17,2%
Routes	1 509	<b>1 663</b>	+10,2%	+9,2%
Energies	1 137	<b>1 234</b>	+8,5%	+8,5%
Concessions et services	707	<b>709</b>	+0,3%	+0,3%
Immobilier	171	<b>202</b>	+18%	+18%
<i>Eliminations</i>	(90)	<b>(114)</b>	<i>ns</i>	<i>ns</i>
<b>Total</b>	<b>5 682</b>	<b>6 383</b>	<b>+12,3%</b>	<b>+11,2%</b>

<i>En millions d'euros</i>	<b>1S04</b>	<b>1S05</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. à structure comparable</b>
Construction	1 708	<b>1 875</b>	+9,8%	+10,2%
Routes	1 022	<b>1 131</b>	+10,6%	+6,3%
Energies	459	<b>433</b>	-5,6%	-7,5%
Concessions et services	228	<b>245</b>	+7,6%	+9,3%
<i>Eliminations</i>	(12)	(16)	<i>ns</i>	<i>ns</i>
<b>Total</b>	<b>3 404</b>	<b>3 668</b>	<b>+7,8%</b>	<b>+6,5%</b>



<i>En millions d'euros</i>	<b>1S04</b>	<b>1S05</b>	<b>Var. 05/04</b>
Construction	116	<b>153</b>	<b>+31,6%</b>
Routes	12	<b>13</b>	<b>+7,6%</b>
Energies	21	<b>41</b>	<b>+96,6%</b>
Concessions et services	124	<b>143</b>	<b>+14,9%</b>
<i>Dont Cofiroute</i>	68	<b>83</b>	<b>+20,8%</b>
<i>VINCI Park</i>	37	<b>38</b>	<b>+3,8%</b>
<i>ASF</i>	32	<b>27</b>	<b>-14,1%</b>
Immobilier / holdings	25	<b>7</b>	<b>ns</b>
<b>Total</b>	<b>298</b>	<b>356</b>	<b>+19,4%</b>

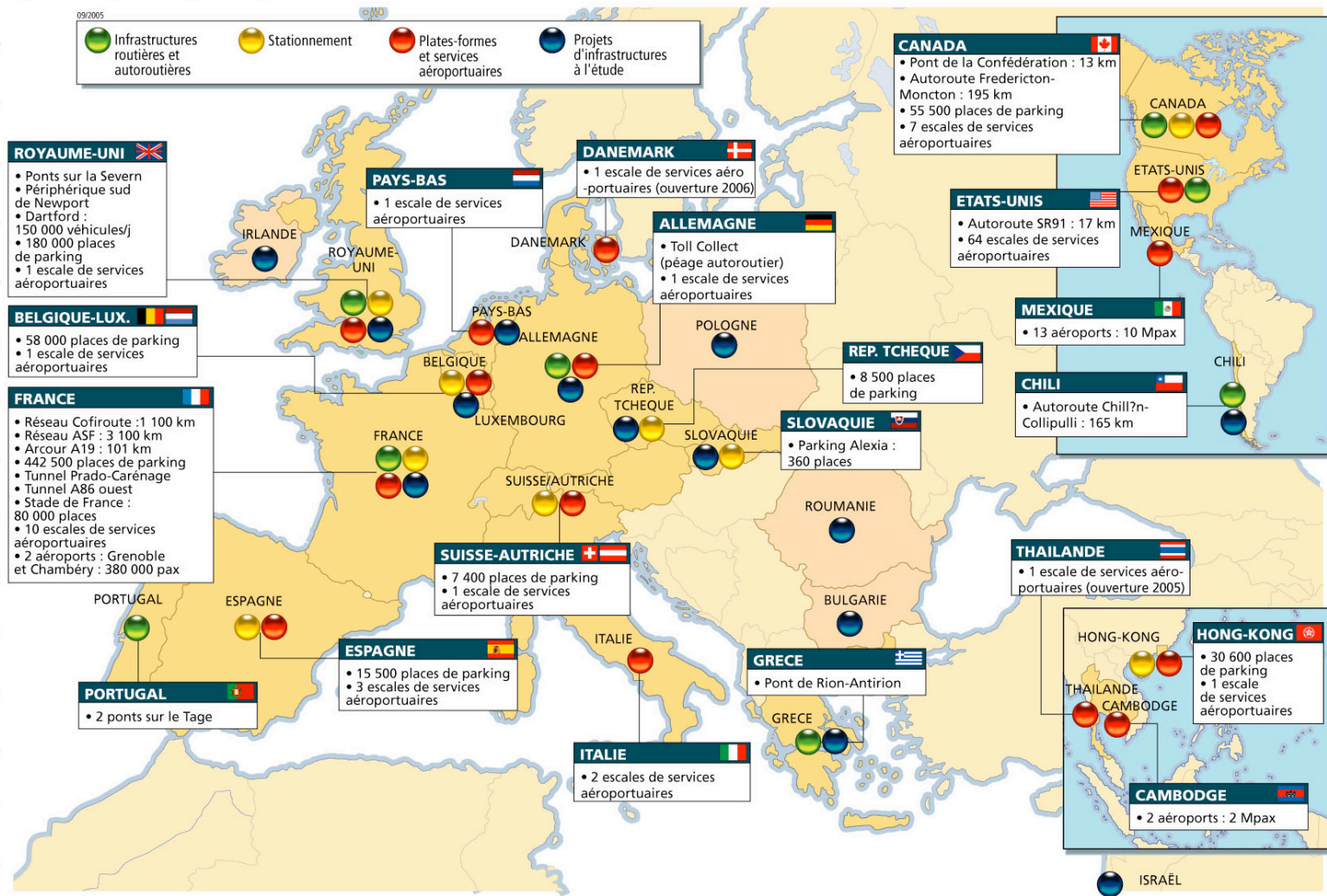
# Analyse de la CAF par métier (avant impôt et coût de l'endettement)



<i>En millions d'euros</i>	<b>1S04</b>	<b>1S05</b>	<b>Var.</b>
Construction	266	<b>326</b>	+22,6%
Routes	95	<b>92</b>	-3,2%
Energies	71	<b>91</b>	+28,2%
Concessions et services	364	<b>399</b>	+9,6%
<i>Autres activités et holding</i>	16	<b>11</b>	-31,3%
<b>Total</b>	<b>811</b>	<b>918</b>	<b>+13,2%</b>



# VINCI Concessions : implantations





## Analyse par entité du résultat opérationnel sur activité et du résultat net de VINCI Concessions

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> sem. 04		1 <sup>er</sup> sem. 05	
	ROPA	RN	ROPA	RN
Cofiroute	208	68	209	83
ASF	na	32 *	na	27 **
VINCI Park	63	37	62	38
Autres infrastructures	11	3	20	6
Services aéroportuaires	0-	(1)	0+	(2)
Holdings	(14)	(15)	(10)	(9)
<b>Total Concessions</b>	<b>268</b>	<b>124</b>	<b>281</b>	<b>143</b>

(\*) Dividendes perçus

(\*\*) Contribution par mise en équivalence



# VINCI préqualifié sur une quinzaine de projets, principalement en Europe (1/2)

	Projet	Pays	Description	QP VINCI	Coût estimé
■ Offre remise ou imminente :	Leslys	France	Tramway Lyon Part-Dieu / aéroport St Exupery	62%	>80m€
	Waterford	Irlande	Autoroute + pont (23 km)	80%	>250m€
	Périphérique nord de Lyon	France	Exploitation, travaux d'entretien et rénovation	nd	>80m€ (régie intéressée)
	Stade de Nice	France	Conception-construction – 32 000 places	50%	>90m€
■ Offre en préparation :	Tramway de Reims	France	Construction et exploitation d'une nouvelle ligne de tramway	33%	>250m€
	PFI de Birmingham	UK	Entretien & maintenance du réseau routier du 'Council »	33%	>250m€
	Antirion-loanina	Grèce	Autoroute (390 km)	50%	>900m€
	Métro de Tel-Aviv	Israël	Métro	20%	>1.4md€





## VINCI préqualifié sur une quinzaine de projets, principalement en Europe (2/2)

	Projet	Pays	Description	QP VINCI	Coût estimé
■ En attente de sortie de l'appel d'offre	Tunnel de Tyne	UK	Tunnel routier urbain (2.6 km)	33%	>200m€
	Athènes-Patras	Grèce	Autoroute (360 km)	50%	>1md€
	Ring d'Anvers	Belgique	Périphérique (10 km)	35%	>800 m€, 80% subs.
	A8 (A-Modell)	Allemagne	Elargissement (37 km) / maintenance (52 km) de l'autoroute Münich-Ausburg	47%	>200m€
■ Préqualification en préparation :	Coentunnel	Pays-Bas	Elargissement d'un tunnel du Ring d'Amsterdam	19%	>800 m€
	Autoroute A1	Pologne	Conception-construction exploitation	50%	>800 m€
	A4 (A-Modell)	Allemagne	Autoroute Waltershausen- Herleshausen (34 km)	50%	>140m€
	Aéroports de Bratislava	Slovaquie	Privatisation de 2 aéroports existants (1+0,3 Mpx)	50%	nd
	A88	France	Autoroute (22 / 44 km)	nd	>130 m€

### Compte de résultat 1S04

<i>En millions d'euros</i>	<b>French Gaap</b>	Equity swap ASF	Surval.	Paiement actions	Autres ajustements	<i>Total ajustements</i>	<i>Reclassements</i>	<b>IFRS</b>
REX / ROP	<b>520</b>			(7)	(4)	(11)	(1)	<b>508</b>
R. financier	<b>(57)</b>	54			2	56	26	<b>25</b>
R. exceptionnel	<b>29</b>						(29)	<b>--</b>
Impôt	<b>(173)</b>	(19)			(1)	(20)		<b>(193)</b>
Survaleurs	<b>(25)</b>		21			21	4	<b>--</b>
Equivalence / minoritaires	<b>(42)</b>							<b>(42)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>252</b>	<b>35</b>	<b>21</b>	<b>(7)</b>	<b>(3)</b>	<b>46</b>	<b>--</b>	<b>298</b>





## Conférence d'Automne - Cheuvreux

Xavier HUIILLARD – Directeur général  
Christian LABEYRIE – Directeur financier

Paris, 28 septembre 2005