Résultats du 1er semestre 2005

Réunion du 7 septembre 2005

Un très bon 1er semestre 2005

Chiffres clés

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

(*) Cofiroute, VINCI park, autres concessions

Faits marquants du semestre

- 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

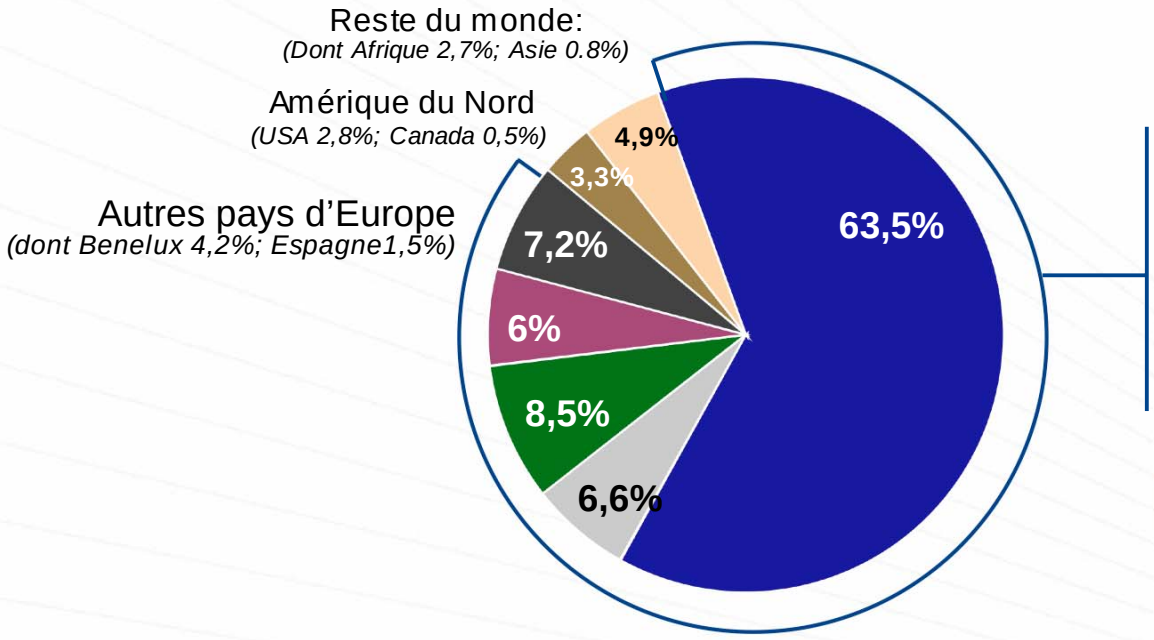
Forte activité dans les métiers de la construction

Chiffre d'affaires du 1er semestre 2005

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

Activité très dynamique en Europe centrale et orientale

Répartition géographique du chiffre d'affaires du 1er semestre 2005



	Variation 1S05 / 1S04
France	+12%
Allemagne	-8%
Royaume-Uni	+14%
Europe centrale & orientale	+61%
Autres pays d'Europe	-4%
Amérique du Nord	-21%
Reste du monde	+25%

Progression des prises de commandes dans tous les métiers

Prises de commandes au 31 juillet 2005

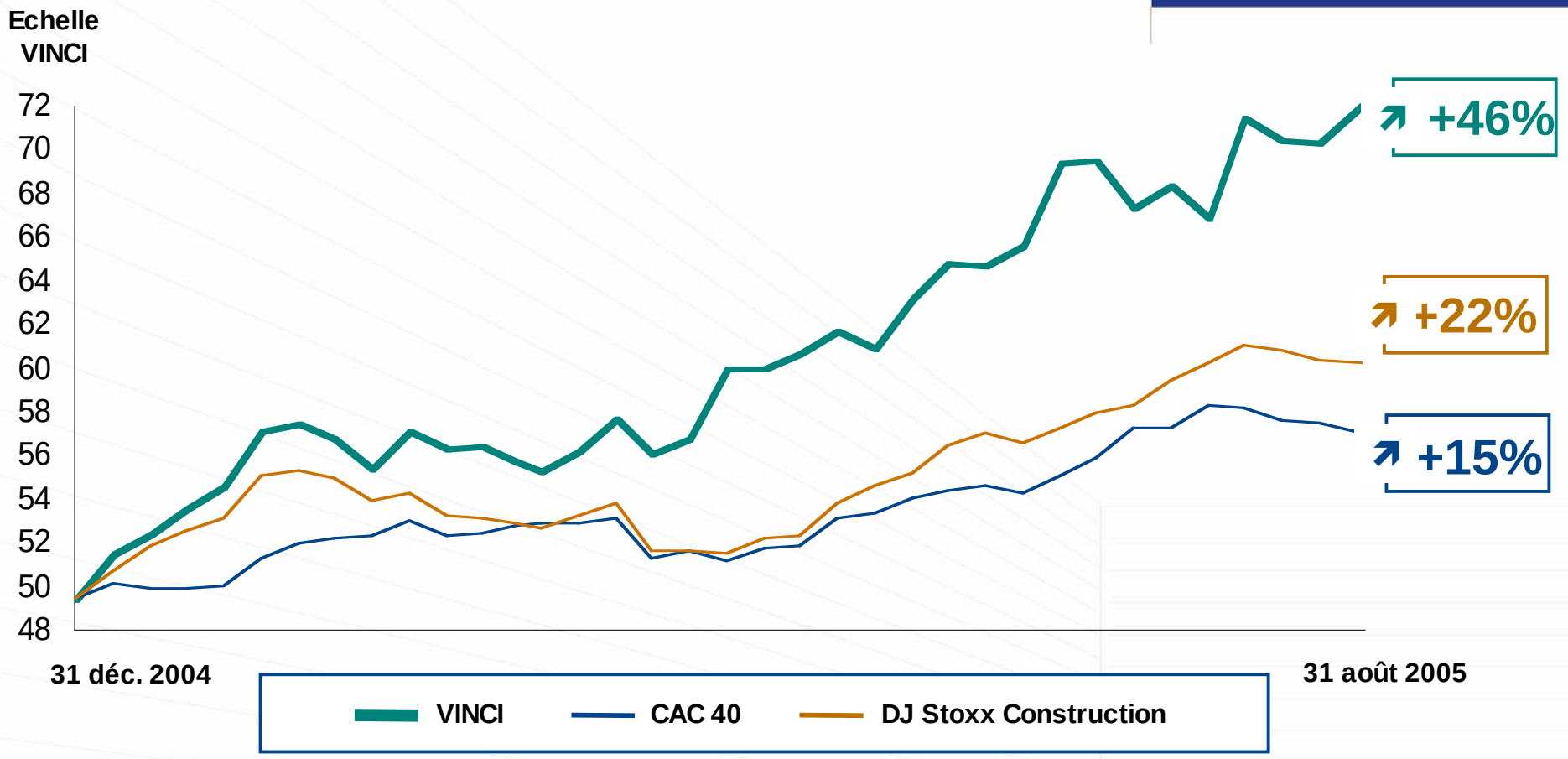
En millions d'euros	**7 mois 2005**	**Variation / 7 mois 2004**
Energies	**2 207**	*+9%*
Routes	**3 919**	*+4%*
Construction	**5 742**	*+3%*
Total	***11 868***	***+5%***

Un carnet de commandes de haut niveau augurant de bonnes perspectives

Carnet de commandes au 31 juillet 2005

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

VINCI, meilleure performance du CAC 40 depuis le 1er janvier 2005

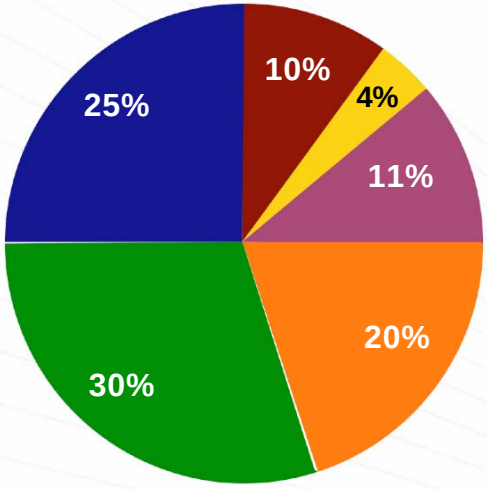


- VINCI figure désormais parmi les 20 premières capitalisations du CAC 40

Un actionnariat diversifié et largement flottant

*Actionnariat au 22/08/05 (184 millions d'actions) **

Salariés	10%
Autocontrôle	4%
Actionnaires individuels	11%
Institutionnels français	25%
Institutionnels européens *Dont : UK 19%*	30%
Institutionnels nord-américains	20%



- Les salariés restent le 1er actionnaire de VINCI (48 000 personnes)
- 82 000 actionnaires individuels (hors salariés)
- Une répartition équilibrée des investisseurs français, européens et nord-américains

(*) après conversion des Oceane 2001-2007 en actions VINCI : 11,5 millions d'actions

Les métiers de VINCI

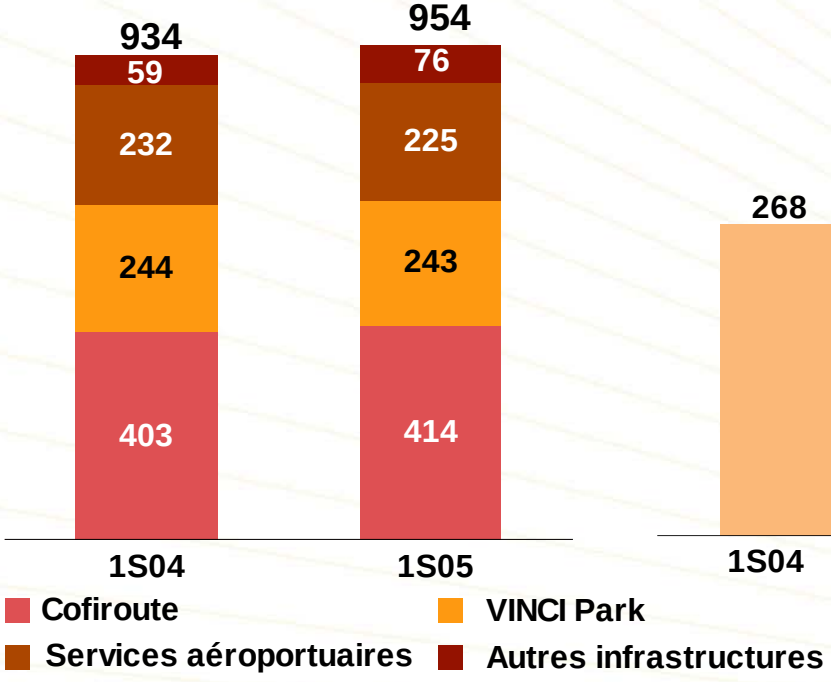
CONCESSIONS

VINCI Concessions : chiffres-clés

En millions d'euros

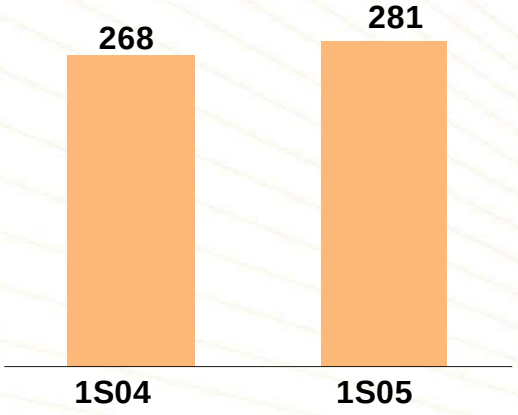
Chiffre d'affaires

↗ **+2,1%** 1S05/1S04



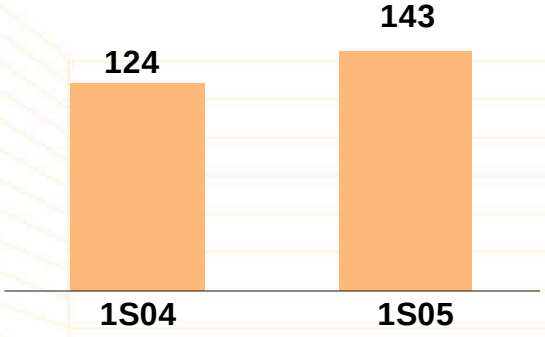
Résultat opérationnel sur activité

↗ **+4,6%** 1S05/1S04



Résultat net

↗ **+15%** 1S05/1S04



VINCI Concessions : faits marquants 1er semestre 2005

- ASF : réponse de VINCI à l'appel d'offre lancé par l'Etat

- Cofiroute
  - Accélération des travaux d'achèvement du réseau interurbain
  - A86 : préparation en cours de l'avenant n°1 ; bon déroulement du chantier
  - Mise en place d'une charte de service aux utilisateurs

- VINCI Park
  - Augmentation du nombre de places gérées : +4 000 sur le semestre, dont + 3 000 en concessions
  - Taux de renouvellement élevé : 25 000 places renouvelées, soit plus de 2 sur 3
    ➔ 804 200 places gérées au 30 juin 2005 (dont 330 000 en concessions)
  - Renforcement au Canada / désengagement au Chili

VINCI Concessions : faits marquants 1er semestre 2005

- 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
  - 18 projets en cours de soumission ou à l'étude

- Services aéroportuaires
  - Cargo Handling : acquisition de France Handling
  - Etats-Unis : poursuite de la réduction de l'activité en piste et passage

VINCI Concessions : perspectives 2005

- ASF : poursuite du processus de privatisation engagé par l'Etat
- Cofiroute :
  - Mise en service complète de la liaison 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

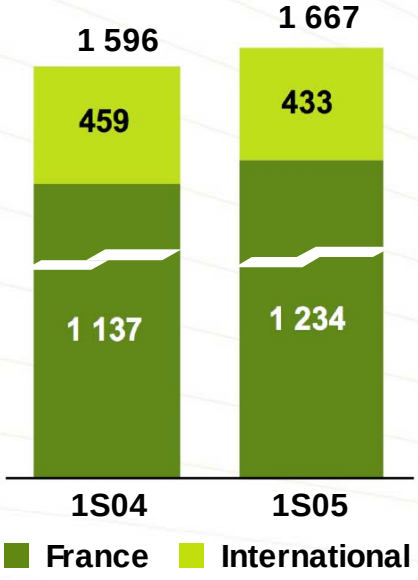
ENERGIES

VINCI Energies : chiffres-clés

En millions d'euros

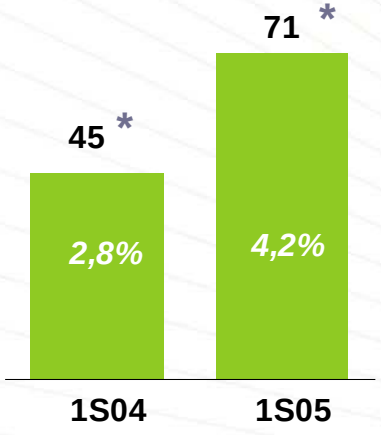
Chiffre d'affaires

+4% 1S05/1S04



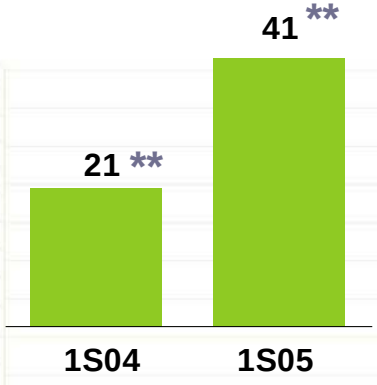
Résultat opérationnel sur activité

+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

VINCI Energies : faits marquants 1er semestre 2005

- Bon 1er semestre en France, notamment dans le secteur tertiaire et les télécoms
- Confirmation de l'amélioration des performances en Allemagne, où une stricte sélectivité des affaires reste de mise
- Activité toujours dynamique en Espagne ; marchés mieux orientés en Europe du Nord
- Poursuite du plan de restructuration de TMS

VINCI Energies : perspectives 2005

- Meilleure visibilité 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
- Résolution du problème TMS conforme au plan de marche

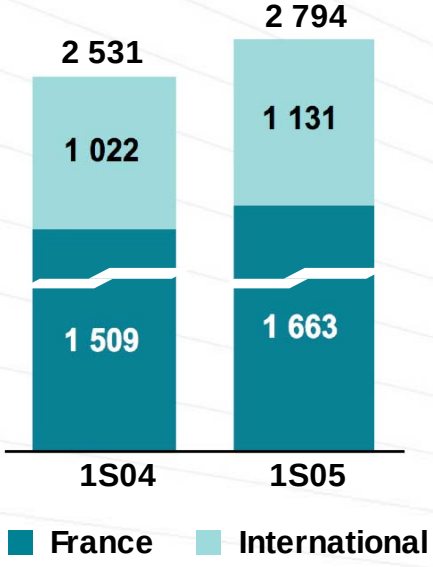
ROUTES

VINCI Routes : chiffres-clés

En millions d'euros

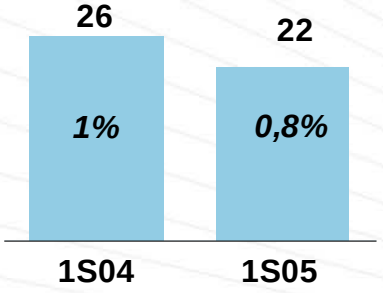
Chiffre d'affaires

↗ **+10%** 1S05/1S04



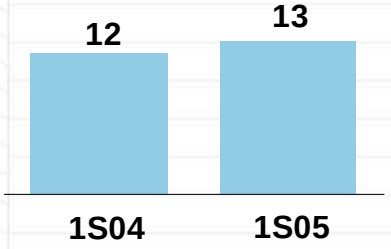
Résultat opérationnel sur activité

↘ **-14%** 1S05/1S04



Résultat net

↗ **+8%** 1S05/1S04



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

Eurovia : faits marquants 1er semestre 2005

- France : activité soutenue, portée par le développement des chantiers d'aménagements urbains
- Allemagne : début d'année affecté par les conditions climatiques
- International :
  - dynamisme des principaux marchés (Royaume-Uni, République tchèque)
  - Intégration de TE Beach
- Renchérissement du coût des matières premières et du transport

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 dans les matériaux et pour densifier le réseau d'Eurovia en Europe et en Amérique du Nord

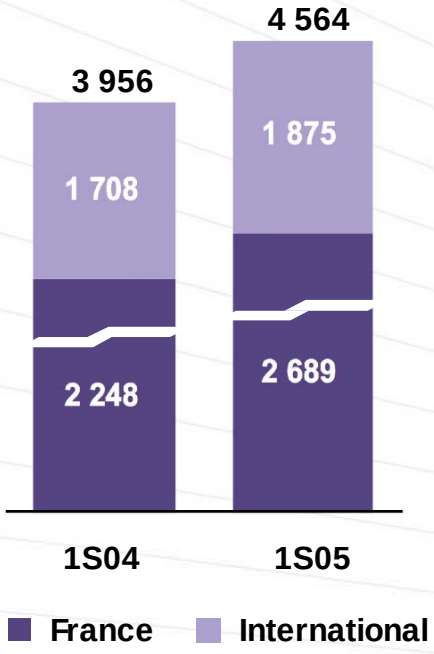
CONSTRUCTION

VINCI Construction : chiffres-clés

En millions d'euros

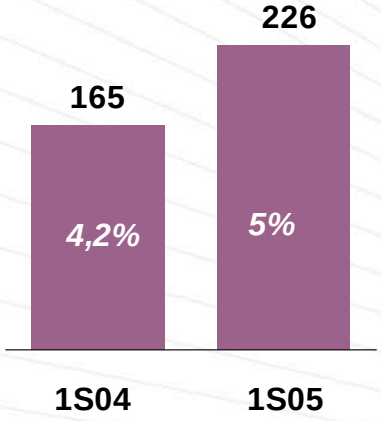
Chiffre d'affaires

↗ +15% 1S05/1S04



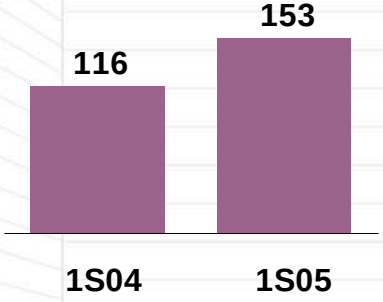
Résultat opérationnel sur activité

↗ +37% 1S05/1S04



Résultat net

↗ +32% 1S05/1S04



VINCI Construction : faits marquants 1er semestre 2005

- France :
  - Activité soutenue sur la plupart des segments de marché
  - Bonne tenue des marges
- Dynamisme en Grande-Bretagne dans le bâtiment
- Forte progression de l'activité en Europe centrale et orientale (+80%)
- Grands projets : renouvellement du carnet satisfaisant
- Redressement confirmé des performances de Freyssinet

VINCI Construction : perspectives 2005

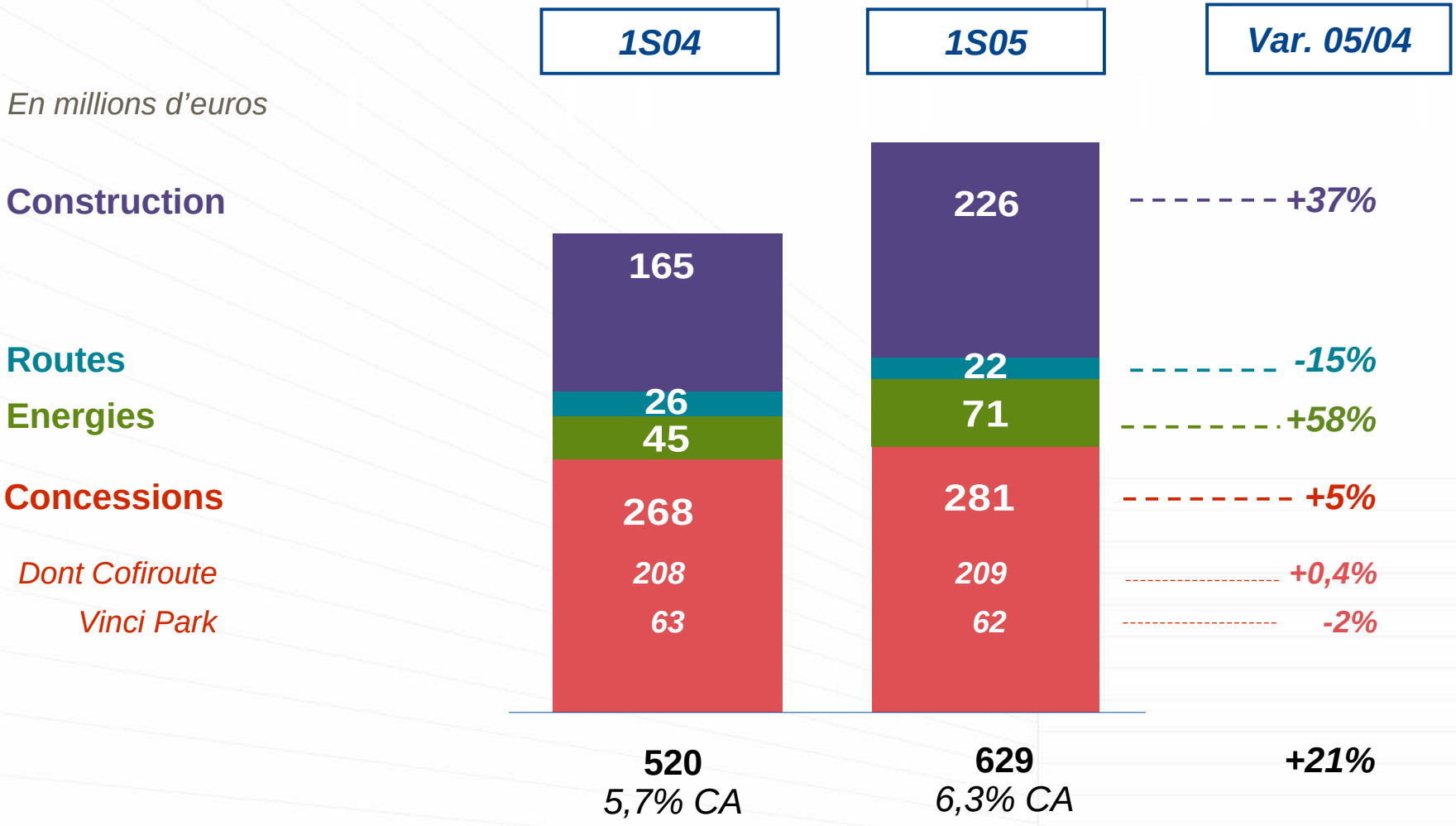
- Excellente visibilité, grâce à un carnet de commandes record : plus d'un an d'activité au 30 juin 2005
- Forte progression de l'activité attendue sur l'année, surtout en France, en Angleterre et en Europe centrale
- Bonne tenue des marges anticipée
- Quelques éléments exceptionnels positifs

Etats financiers au 30 juin 2005

Compte de résultat (1/2)

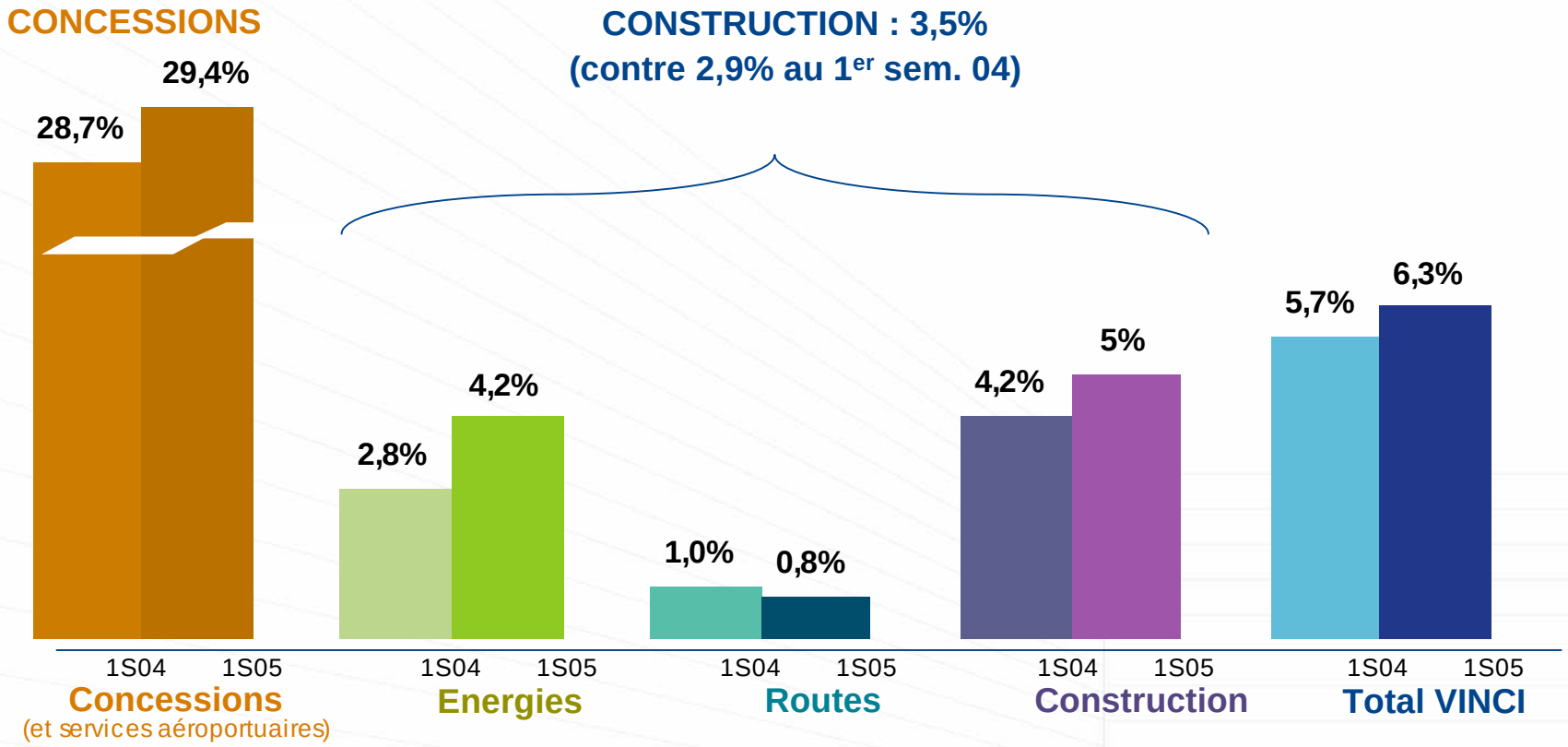
En millions d'euros	**1S04 IFRS**	**1S05 IFRS**	***Var. 05/04 IFRS***
Chiffre d'affaires	9 086	**10 051**	*+10,6%*
Résultat opérationnel sur activité	520	**629**	*+21%*
% chiffre d'affaires	*5,7%*	***6,3%***	
Paiement en actions (IFRS 2)	(7)	**(26)**	
Dépréciation de survaleurs affectées	(5)	**(1)**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

Résultat opérationnel sur activité - par métier



Evolution des marges opérationnelles sur activité - par métier

ROPA / CA



1er sem. 2005 :

	Concessions (et services aéroportuaires)	Energies	Routes	Construction	Total VINCI
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€

Résultat financier

En millions d'euros	1S04 IFRS	1S05 IFRS	*Var. 05/04 IFRS*
Coût de la dette	(117)	**(70)**	***+47***
Concessions	(78)	**(85)**	
Autres métiers & holdings	(39)	**15**	
Autres éléments financiers :	142	**22**	***(120)***
Intérêts intercalaires	35	**29**	
Dividendes reçus	39	**7**	
Résultat sur cession de titres	11	**(3)**	
Actualisation des retraites, résultat de change, provisions et divers	57 *	**(11)**	
Résultat financier	***25***	***(48)***	***(73)***

(*) dont equity swap ASF à la juste valeur : 54 m€

Compte de résultat (2/2)

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

Résultat net par métier

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

Tableau des flux de trésorerie (1/2)

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

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

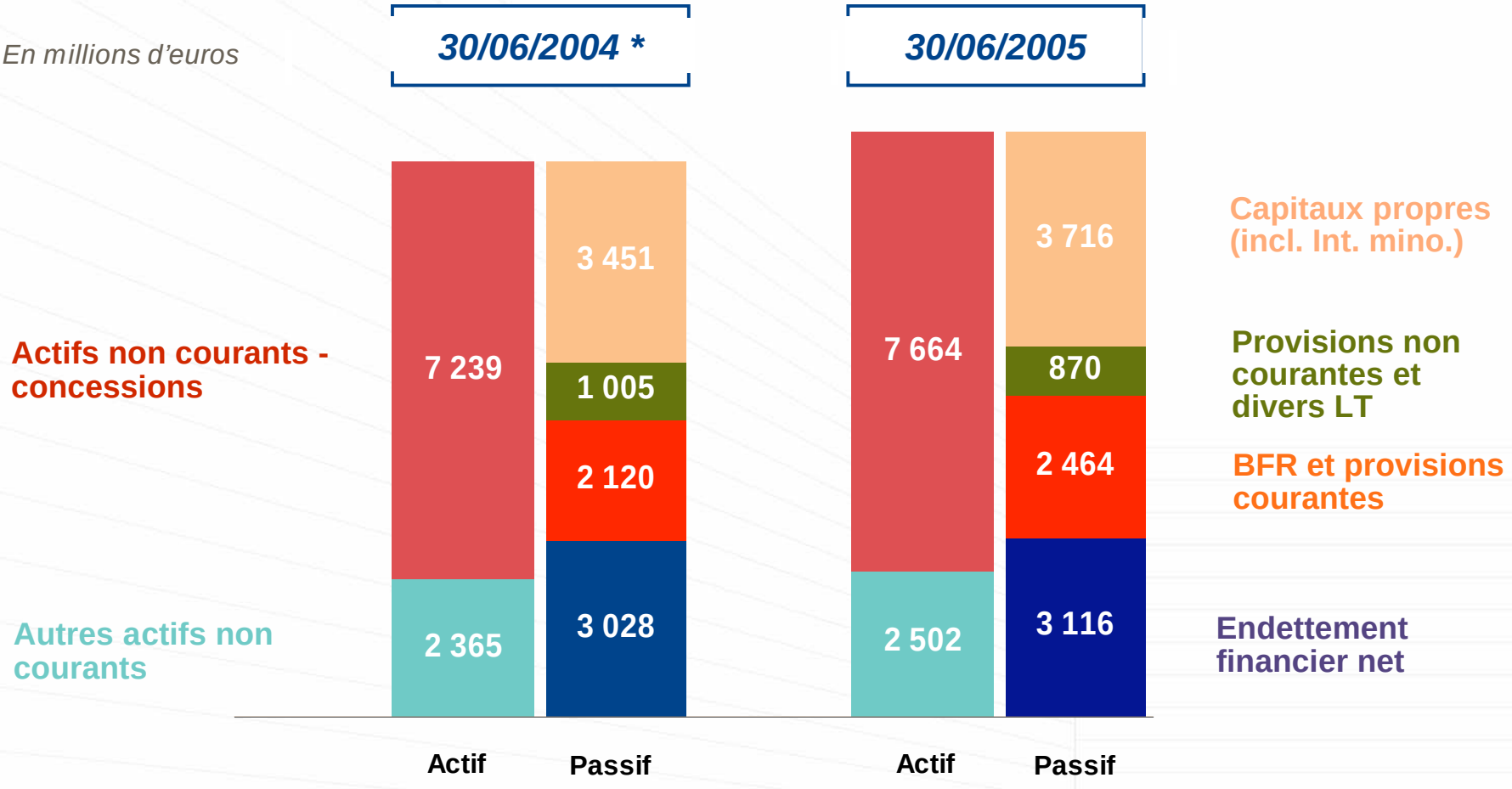
Tableau des flux de trésorerie (2/2)

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

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

Bilan : structure financière renforcée

En millions d'euros



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

Endettement financier net

Analyse par métier

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

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

Remboursement anticipé de l'océane 2001-2007

- Caractéristique de l'emprunt
  - 517 m€ émis en juillet 2001 - échéance 01/07 – coupon annuel 1% - taux de rendement actuariel brut 4,35%/an
- Juillet 2005 : forte revalorisation de l'action VINCI
- Août 2005 : VINCI fait jouer son droit à proposer le remboursement anticipé de l'océane, « forçant» ainsi la conversion des obligations en actions
- 22 août 2005 : conversion en actions de la quasi-totalité des obligations : 11,5 millions d'actions crées, soit 6,25% du capital
- Conséquences financières de la conversion :
  - Pas d'effet défavorable sur le cours de l'action (opération anticipée par le marché)
  - Renforcement de la structure financière du Groupe : augmentation des fonds propres d'environ 580 m€
  - Allègements des charges financières futures

Dividende

- Acompte sur dividende 2005 :
  - 0,70 euros/action, soit +16,7% par rapport à l'acompte sur dividende 2004 (0,60 euro après division du titre par deux)
  - Paiement le 20 décembre 2005

Perspectives 2005

Annexes

Chiffre d'affaires France

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

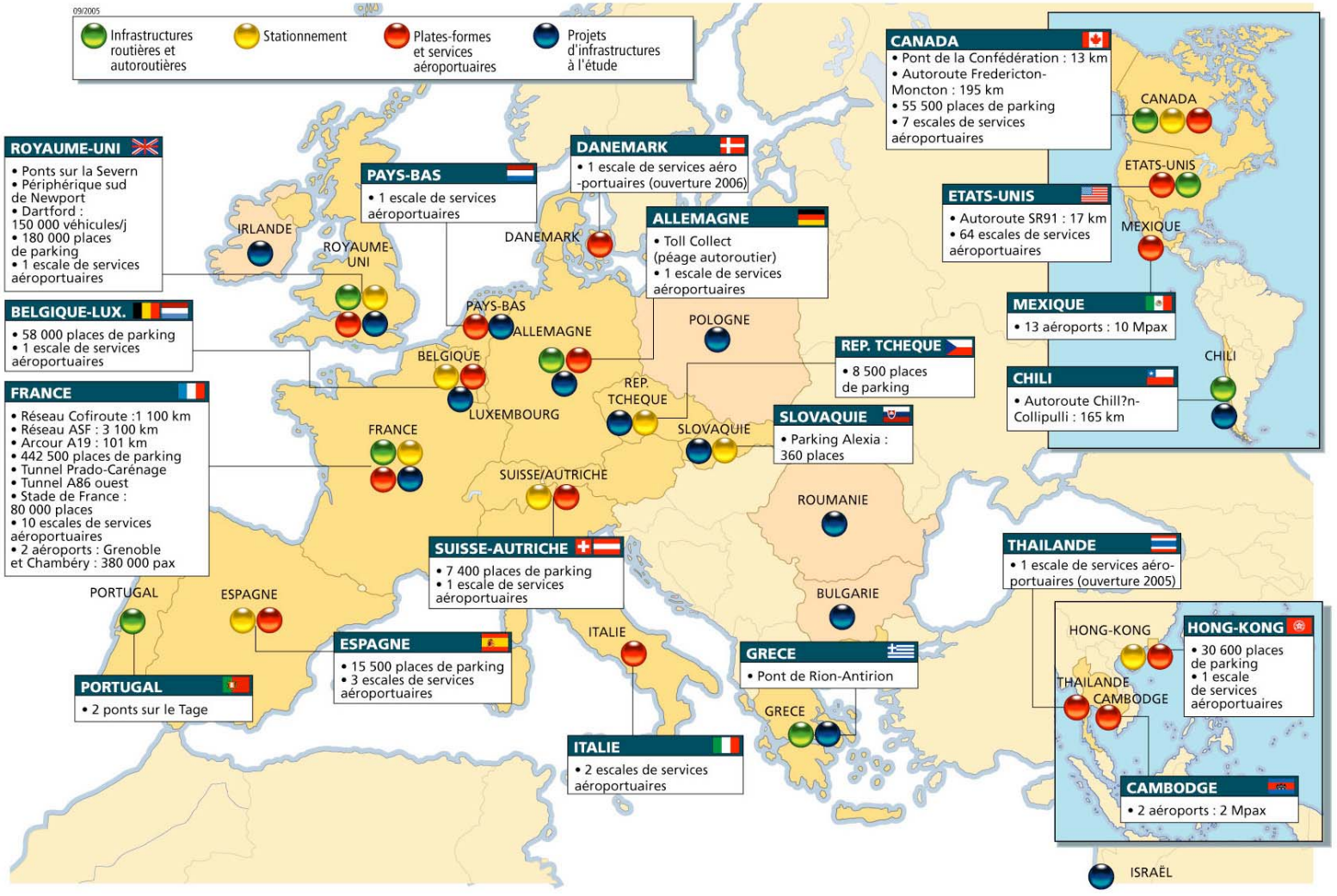
Chiffre d'affaires international

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

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

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

VINCI Concessions : implantations



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

En millions d'euros	1er sem. 04		1er 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)**
Total Concessions	***268***	***124***	***281***	***143***

(*) 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€
	Tunnel de Limerick	Irlande	Tunnel + autoroute (10 km)	30%	>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€
Préqualification 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-Ioanina	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 Mpax)	50%	nd
	A88	France	Autoroute (22 / 44 km)	nd	>130 m€

Réconciliation compte de résultat 1S04
French Gaap / IFRS

Compte de résultat 1S04

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

Résultats du 1er semestre 2005

Réunion du 7 septembre 2005