



Assemblée Générale Mixte

28 avril 2005

- VINCI est le leader mondial de la construction, des concessions et des services associés
- Présence dans 80 pays
- 128 000 salariés dans le monde et 73 000 en France
- 2 500 centres de profit qui réalisent 250 000 chantiers par an



10. Engineering, Construction

2004/2003	SCORE
1 4 Vinci	6.52
2 1 Fluor	6.41
3 5 Shimizu	6.33
4 11 Bouygues	6.28
5 6 Obayashi	6.28
6 2 Takenaka	6.23
7 7 Kajima	6.07
8 3 Skanska	6.01
9 10 Sekisui House	5.71
10 8 Taisei	5.69
11 • Hochtief	5.61
12 9 Daiwa House Industry	5.27
13 12 Tokyu	4.45

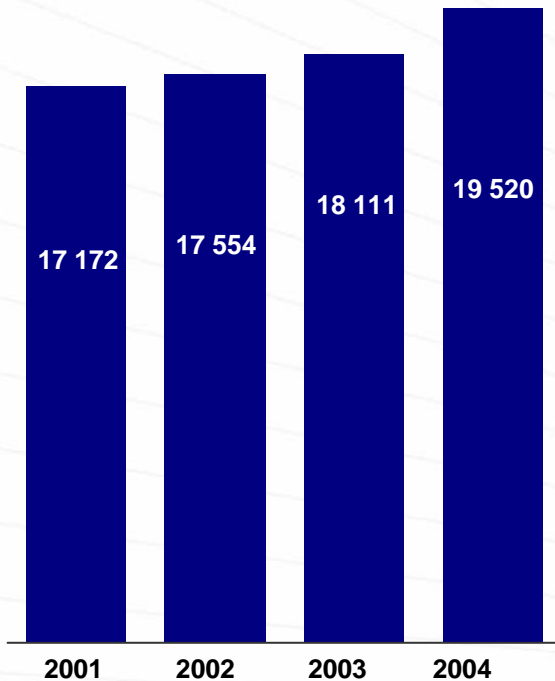
<i>En millions d'euros</i>	2003	2004	Variation 04/03
Chiffre d'affaires	18 111	19 520	+8%
Résultat d'exploitation <i>% chiffre d'affaires</i>	1 166 6,4%	1 373 7%	+18%
Résultat net (<u>après</u> impôt et survaleurs)	541	731	+35%
Cash flow d'exploitation	1 060	1 510	+42%
Endettement financier net	(2 266)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

2001 – 2004 : une croissance ininterrompue

En millions d'euros

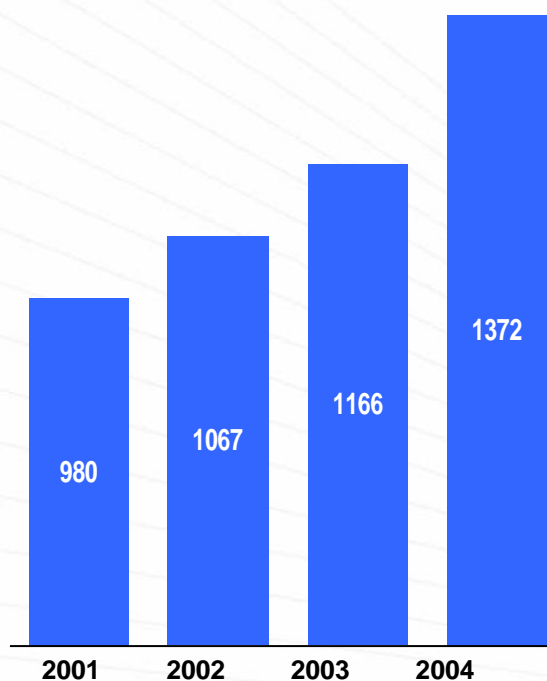
Chiffre d'affaires

↗ +3% /an



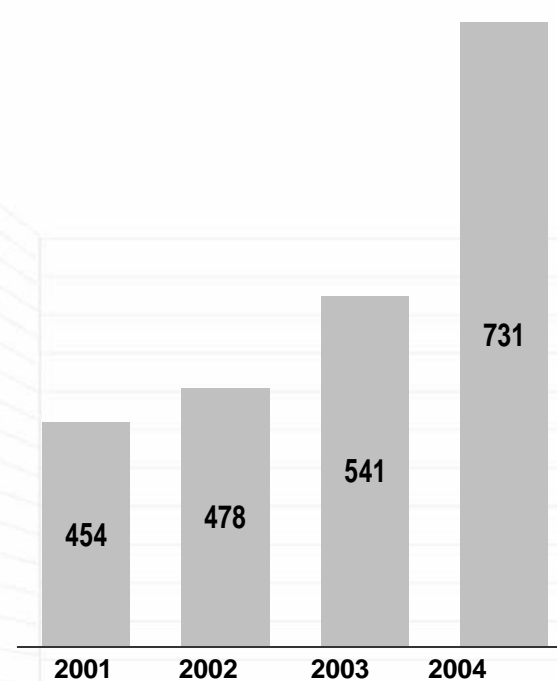
Résultat d'exploitation

↗ +10% /an



Résultat net

↗ +13% /an



Tous les métiers contribuent à l'amélioration des résultats

Evolution du résultat d'exploitation 2001/2004

En millions d'euros

Concessions

↗ +5,5% /an

Energies

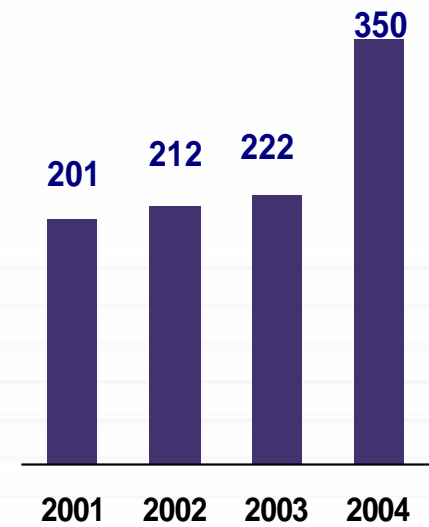
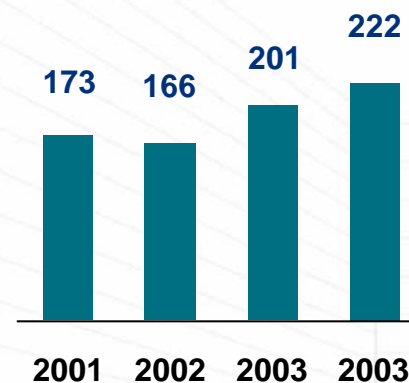
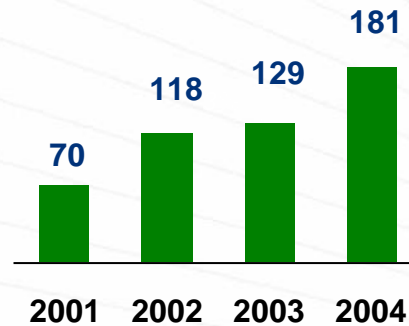
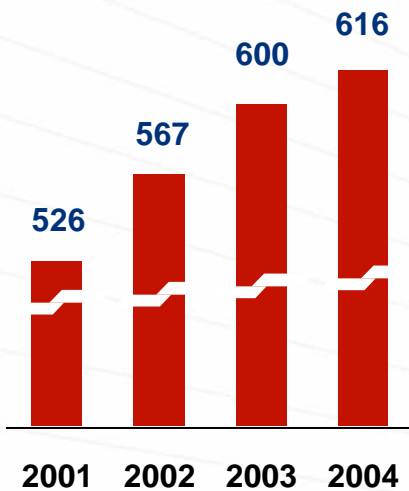
↗ +37% /an

Routes

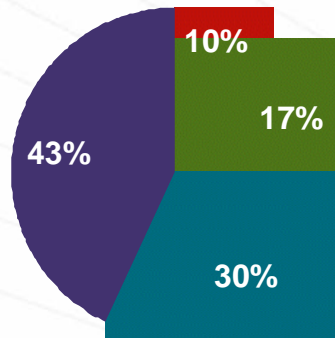
↗ +9% /an

Construction

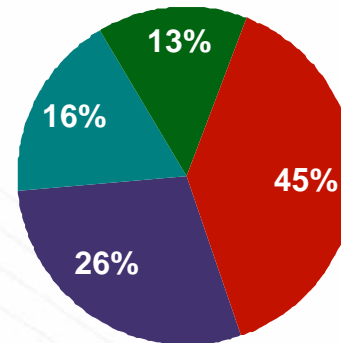
↗ +20% /an



Chiffre d'affaires 2004: 19,5 md€



Résultat d'exploitation 2004 : 1,4 md€



Concessions

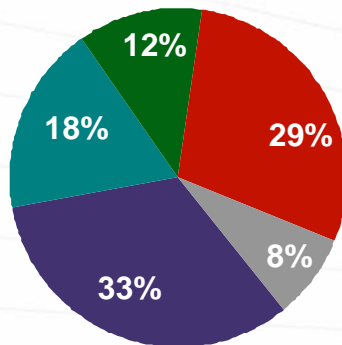
Energies

Routes

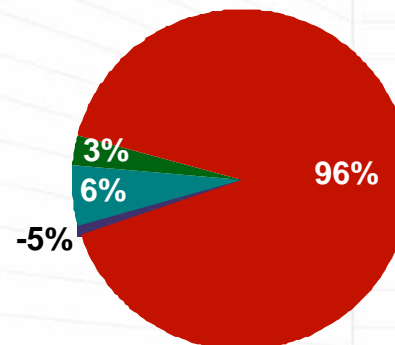
Construction

Immobilier & holdings

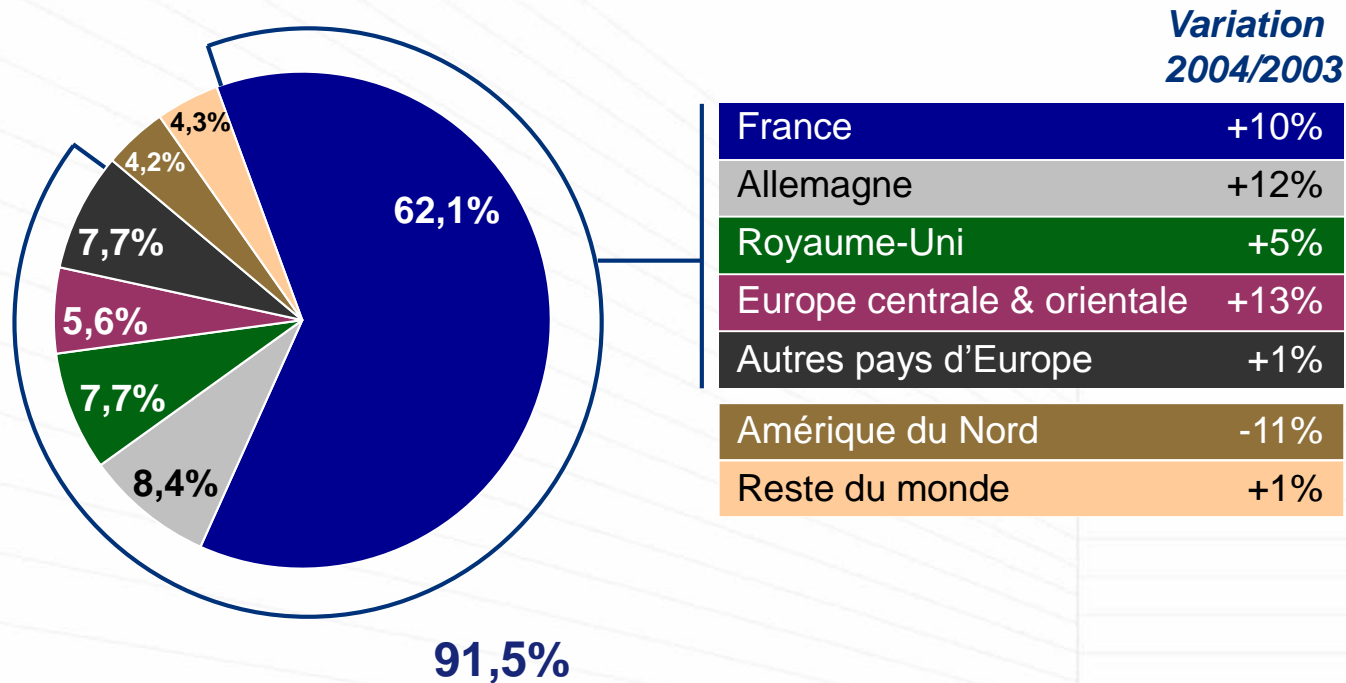
Résultat net 2004 : 731 m€



Capitaux engagés 2004 : 8 md€

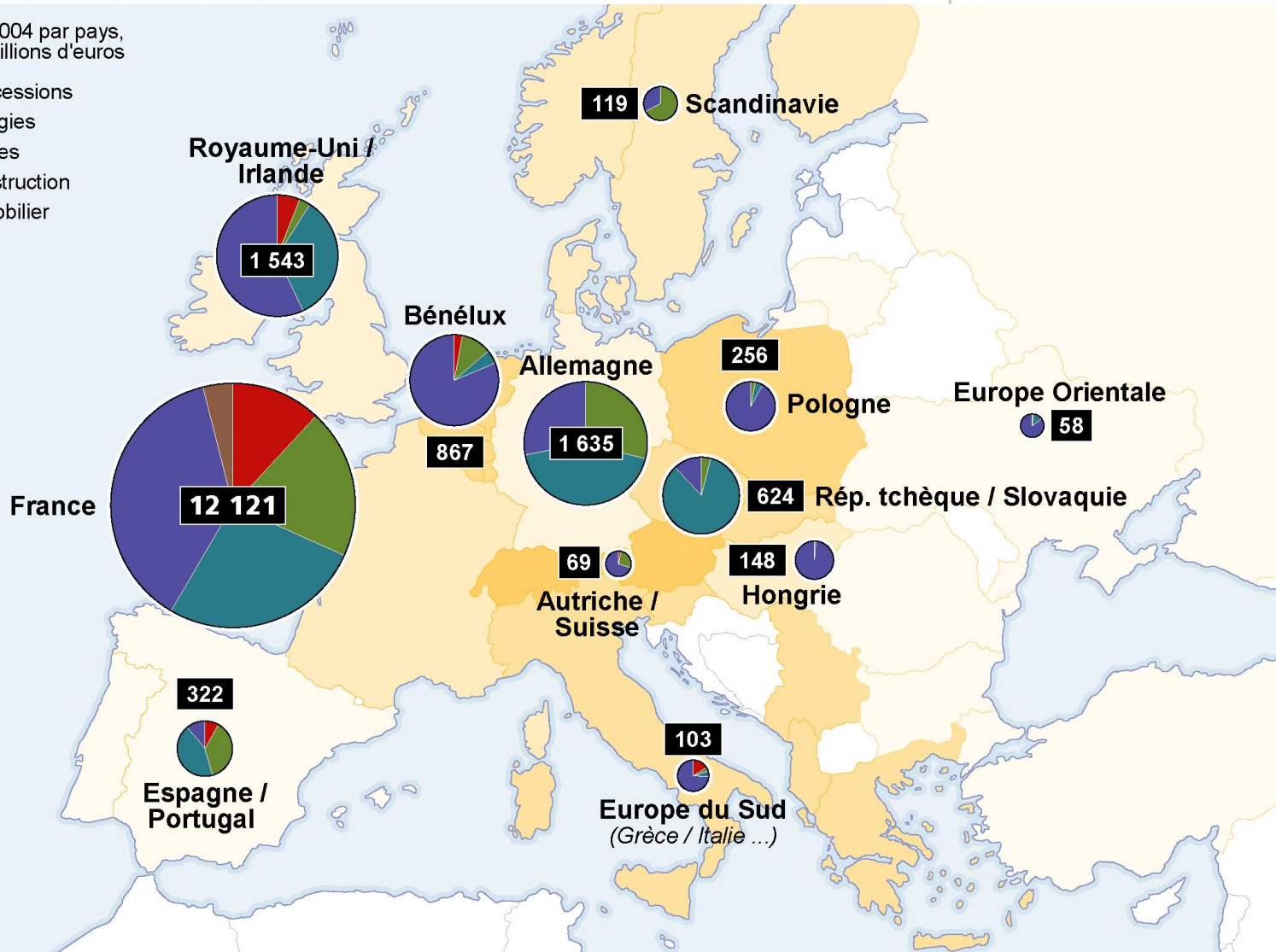


Répartition du chiffre d'affaires 2004 par zone géographique

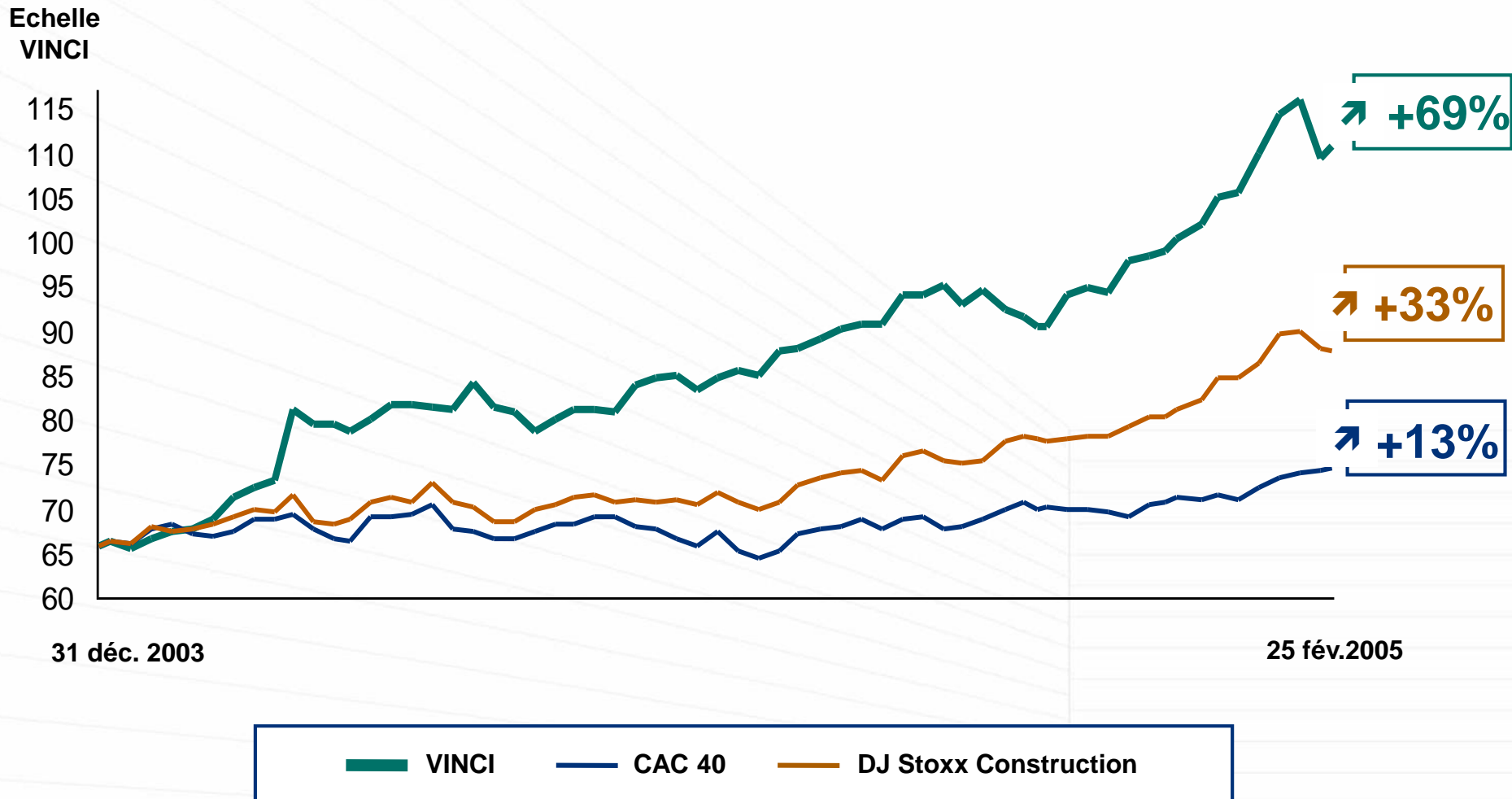


119 CA 2004 par pays, en millions d'euros

- Concessions
- Énergies
- Routes
- Construction
- Immobilier



VINCI : meilleure performance du CAC 40 en 2004



VINCI, plus forte progression du CAC 40 depuis le 1^{er} janvier 2004



Classement des sociétés du CAC 40 selon leur performance boursière

Société	Cours 22/04/05	Cours 01/01/04	Variation	Rang
VINCI	113,5	65,7	73%	1
AGF	62,2	43,1	44%	2
Pernod Ricard	123,8	88,2	40%	3
Veolia Env.	28,7	21,3	35%	4
Dexia	18,2	13,7	33%	5
Michelin	48,1	36,4	32%	6
Suez	20,7	15,9	30%	7
Lagardère	58,0	45,8	27%	8
Vivendi Universal	23,7	19,3	23%	9
Thales	32,4	26,7	22%	10
Renault	66,4	54,7	21%	11
EADS	22,8	18,9	21%	12
Total	175,0	147,4	19%	13
Arcelor	16,10	13,8	17%	14
AXA	19,70	17,0	16%	15
Thomson	19,6	16,9	16%	16
Saint-Gobain	44,7	38,8	15%	17
Peugeot	46,4	40,4	15%	18
Danone	73,5	64,7	14%	19

Société	Cours 22/04/05	Cours 01/01/04	Variation	Rang
Société Générale	78,6	70,0	12%	20
Sanofi-Aventis	67,0	59,7	12%	21
Schneider Electric	57,7	51,9	11%	22
Bouygues	30,6	27,7	11%	23
Crédit Agricole	20,8	18,9	10%	24
BNP Paribas	52,7	49,9	6%	25
Accor	36,4	35,9	2%	26
PPR	77,8	76,7	2%	27
Lafarge	71,4	70,6	1%	28
France Telecom	22,9	22,7	1%	29
Air Liquide	137,9	140,0	-2%	30
LVMH	55,8	57,7	-3%	31
Carrefour	39,1	43,5	-10%	32
Alcatel	9,1	10,2	-11%	33
L'Oréal	56,4	65,0	-13%	34
TF1	22,4	27,7	-19%	35
Casino Guichard	61,6	77,1	-20%	36
Cap Gemini	24,8	35,2	-30%	37
Stmicroelectronics	12,1	21,5	-44%	38

CAC 40

3 980

3 558

12%

Hors classement : Publicis et Essilor entrés au sein du CAC 40 en cours de période

- Règlement intérieur du Conseil d'administration
- Loi LSF : définition d'un plan de progrès pour le contrôle interne
- Durée du mandat des administrateurs ramenée de 6 à 4 ans (résolution n°21)
- Age maximum des administrateurs ramené à 75 ans (résolution n°21)
- Evaluation indépendante du fonctionnement du Conseil d'administration en 2004
- Trois comités spécialisés

Comptes

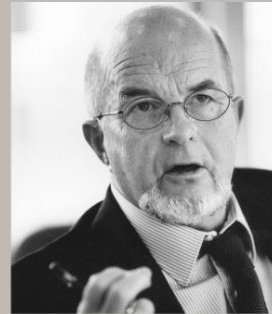
Dominique Bazy - Pdt
Henri Saint Olive
Quentin Davies

Investissements

Dominique Ferrero - Pdt
Willy Stricker
Yves-T de Silguy
François David

Rémunérations

Quentin Davies - Pdt
Alain Dinin
Dominique Ferrero



Antoine Zacharias

de gauche à droite :

Bernard Huvelin

Xavier Huillard

Roger Martin



de gauche à droite :

Philippe Ratynski

Christian Labeyrie

Pierre Coppey



Un groupe responsable

- Schéma de management
 - Confiance
 - Autonomie
 - Décentralisation
 - Responsabilité

- Partage des bonnes pratiques

- Focalisation sur la production
 - Rigueur
 - Industrialisation des process
 - Certification

- 128 000 salariés dans le monde
- 73 000 salariés en France

- 7 000 embauches en France, dont 1 500 de cadres
- 20 000 embauches dans le monde

- Anticipation des grandes évolutions démographiques
 - Attirer les jeunes
 - féminisation

- La revalorisation des métiers et des activités

- Nombre d'heures de formation dispensées: 1 600 000 (+13%)
- 2,16% de la masse salariale = 67 millions d'euros
- 64% des salariés ont suivi une formation d'une durée moyenne de 3 jours
- Accentuation de l'effort de formation
 - Formation initiale
 - Formation au poste de travail
 - Formation sécurité
 - Formations aux achats

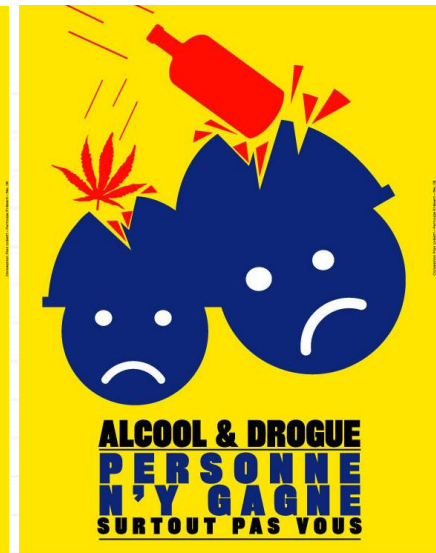
- Baisse du taux de fréquence de 20% à 18,31 (monde)
- Taux de gravité à 1,06 (monde)
- Baisse de 25% du nombre d'accidents de la route
- Formation sécurité + 40%
- Généralisation des actions de sensibilisation
- Lutte contre les addictions



IL EST INTERDIT D'ÊTRE SOUS L'EMPRISE OU EN POSSESSION DE DROGUE OU D'ALCOOL SUR LES LIEUX DE TRAVAIL.



POUR EN PARLER
APRÈS TRAVAIL & SERVICE : **0 800 23 13 13**



IL EST INTERDIT D'ÊTRE SOUS L'EMPRISE OU EN POSSESSION DE DROGUE OU D'ALCOOL SUR LES LIEUX DE TRAVAIL.



POUR EN PARLER
APRÈS TRAVAIL & SERVICE : **0 800 23 13 13**



- 5ème édition du « Prix de l'innovation »
 - 995 dossiers déposés
 - Participation de 5 000 salariés au prix de l'innovation VINCI 2005
 - Programmation des jurys régionaux

- Partage des connaissances

- Partage des expériences
- Travail en réseau
- Jumelages
- « Clubs pivots »
- « Clubs achats »
- « Clubs Ressources Humaines »

- 180 projets depuis la création (2002)
- 58 projets financés en 2004
- Montant moyen attribué par projet : 16 500 euros (un million d'euros au total)
- La Fondation partenaire de 168 associations



ARFOG à Paris
prend en charge
les femmes
seules avec
enfant

L'APIEU
sensibilise les
jeunes comme
les adultes à la
préservation de
l'environnement

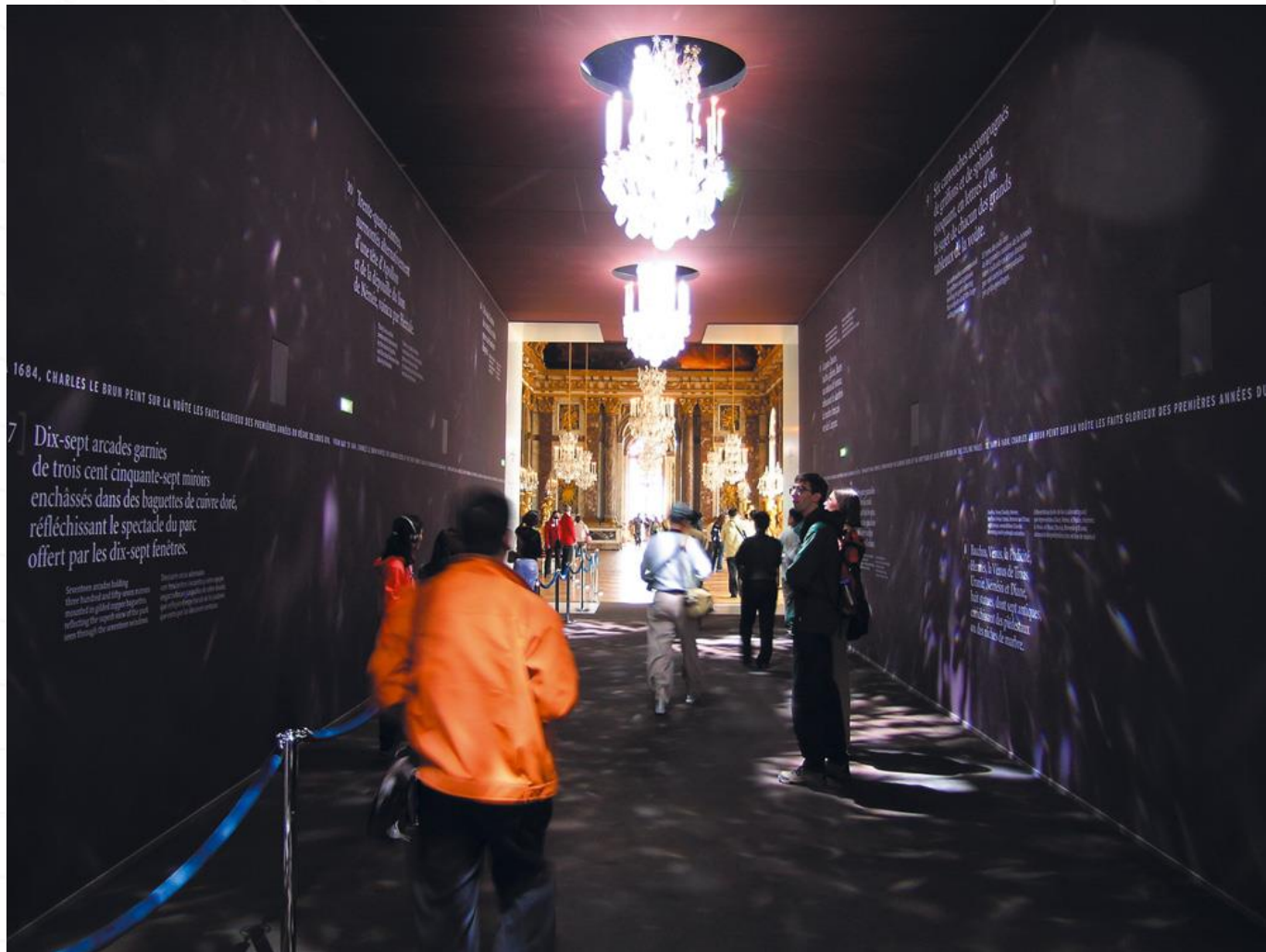




- La plus grande opération de mécénat culturel jamais réalisée en France : 12 millions d'euros engagés sur 4 ans (2004-2008)



- Une opération de mécénat de compétences originale



- La galerie reste ouverte au public durant toute la durée des travaux

Mobilisation de VINCI et de ses salariés en faveur des victimes du raz de marée survenu en Asie du Sud

VINCI a choisi de s'associer à MEDECINS DU MONDE et à L'UNICEF

à travers l'opération

1 euro donné par salarié = 1 euros versé par VINCI

Montant des dons

→ 50 266 euros pour Médecins du Monde

→ 103 102 euros pour l'UNICEF

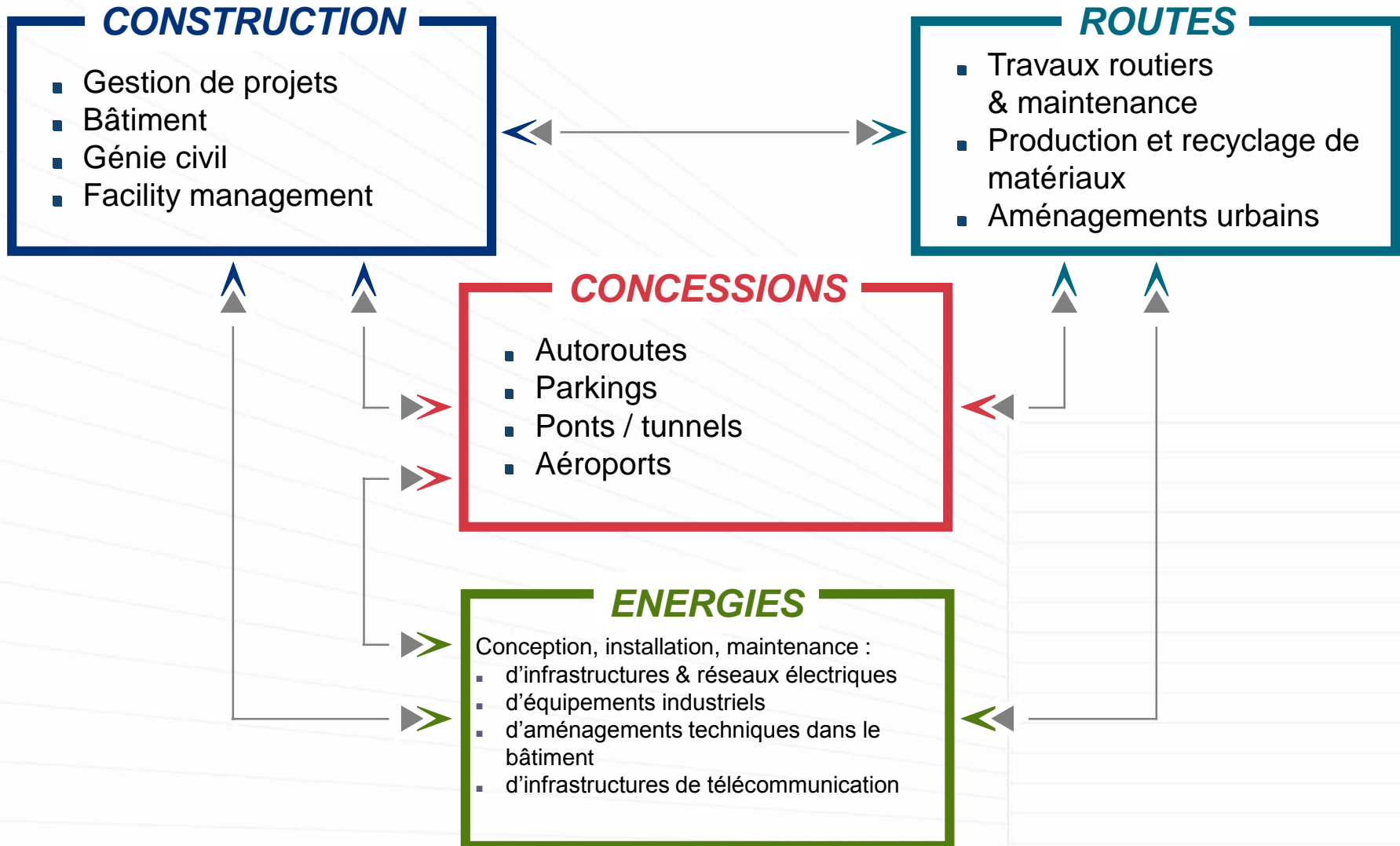
Total des dons avec l'abondement de VINCI

→ 356 726 euros

Qualité VINCI
en 2008 et 2010
www.vinci.com



La stratégie et les métiers de VINCI



■ ASF

- Accord de coopération industrielle
- Pacte d'actionnaires Etat/VINCI
- VINCI représenté au Conseil d'administration
- Participation au capital portée à 23 %
- Gain sur « equity swap » : 62 m€ après impôt

■ Cofiroute

- Réseau interurbain : 11e avenant signé avec l'Etat
- Contrat d'entreprise 2004-2008
- A86 : accord d'étape entre l'Etat et Cofiroute
- Mise en service réussie de Toll Collect au 1er janvier 2005



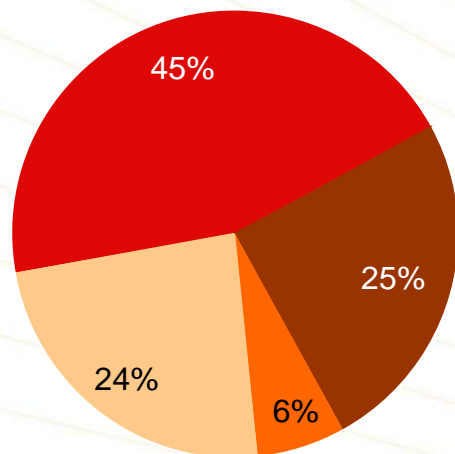
CONCESSIONS



VINCI Concessions

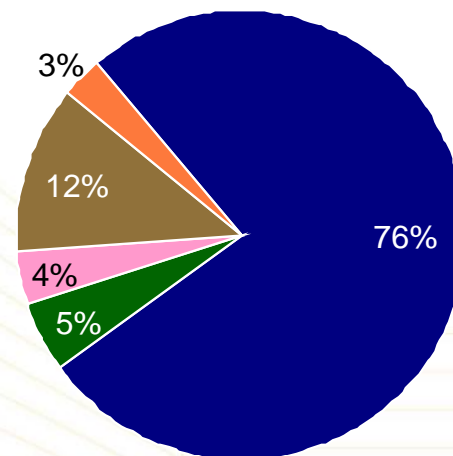
CA 2004 : 1 943 m€ (+4,7%)

Répartition par métiers



Cofiroute
VINCI Park
Autres infrastructures
Services aéroportuaires

Répartition par zones géographiques



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

VINCI Concessions : chiffres-clés



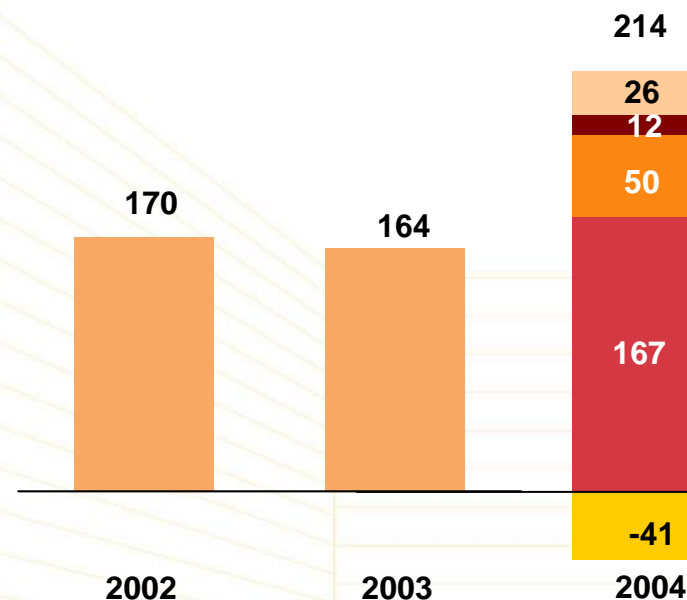
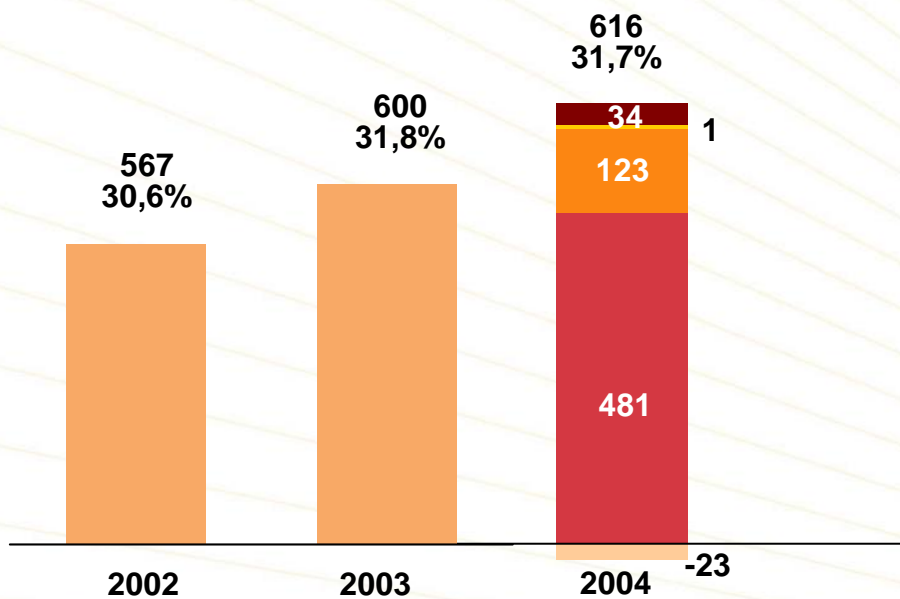
En millions d'euros

Résultat d'exploitation

Résultat net

↗ +2,7% 2004/2003

↗ +31% 2004/2003



- Cofiroute
- VINCI Park
- Services aéroportuaires
- Autres infra.
- Holdings, incl. ASF



■ 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
- Cessions d'actifs périphériques (aéroportuaire)

■ Nouveaux développements

- France : Signature de l'A19-Artenay-Courtenay (101 km)
- Roumanie : contrat Comarnic-Predeal paraphé
- Chili : le groupement de VINCI « preferred bidder » pour le Pont de Chiloe



- 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 organique
 - Développement des services
- Infrastructures
 - Nombreux projets à l'étude, en synergie avec la construction, principalement en France et en Europe (une douzaine de préqualifications en cours)
- Activités aéroportuaires
 - Recentrage sur le cargo
 - « Veille » sur les plateformes



VINCI préqualifié sur une dizaine de projets en Europe (1/2)

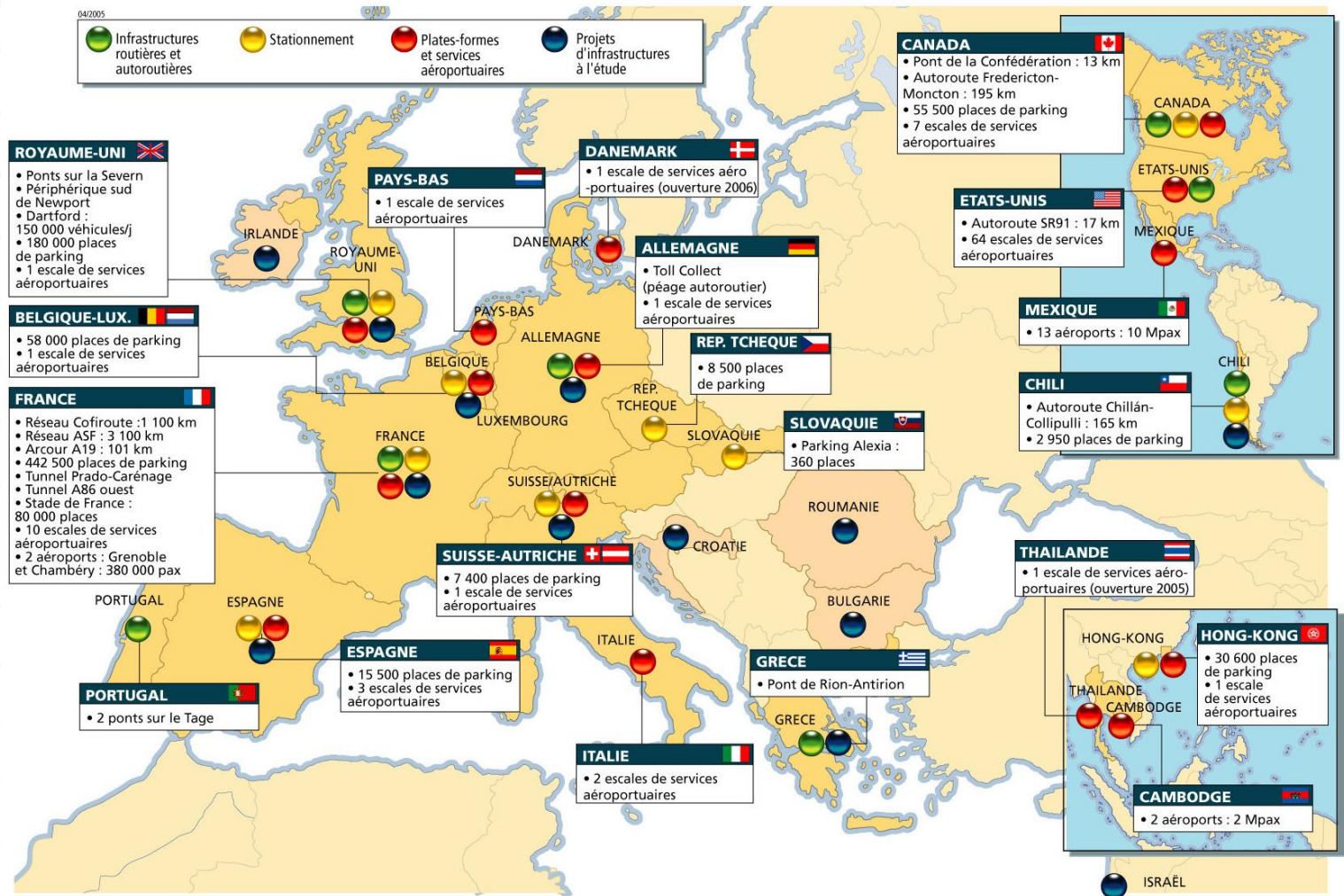
	Projet	Pays	Description	QP VINCI	Coût estimé
■ Offre remise ou imminente :	Leslys	France	Tramway Lyon Part-Dieu / aéroport St Exupery	50%	>80 m€
	Waterford	Irlande	Autoroute + pont (23 km)	80%	>250 m€
	Thessalonique	Grèce	Tunnel routier urbain immergé (4 km)	50%	>350 m€
	Maliakos-kleidi	Grèce	Modernisation autoroute (230 km)	27%	> 900 m€



VINCI préqualifié sur une dizaine de projets en Europe (2/2)

	Projet	Pays	Description	QP VINCI	Coût estimé
■ Offre en préparation	Tunnel de Limerick	Irlande	Tunnel + autoroute (10 km)	30%	>250 m€
	Tyne tunnel	UK	Tunnel routier urbain (2,6 km)	33%	>200 m€
	Birmingham PFI	UK	Rénovation & maintenance voirie urbaine	33%	>250 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€
	"Package 1" - Autriche	Autriche	Autoroutes urbaines & interurbaines – NE Vienne (51 km)	<50%	>700 m€
■ Préqualification en préparation :	Périphérique nord de Lyon	France	Exploitation, travaux d'entretien et rénovation	nd	nd
	A-Modell	Allemagne	Élargissement d'autoroutes (200 km)	50%	12 projets de ~300 m€ chacun

VINCI Concessions : implantations



A11 - Contournement d'Angers



- Les travaux préparatoires du chantier sont achevés.

Chantier de l'A85 entre Angers et Tours



- Travaux sur la section Esvres-Druye

Chantier du prolongement de l'A 86 à l'ouest



- Le tunnelier en cours de remontage à Pont Colbert

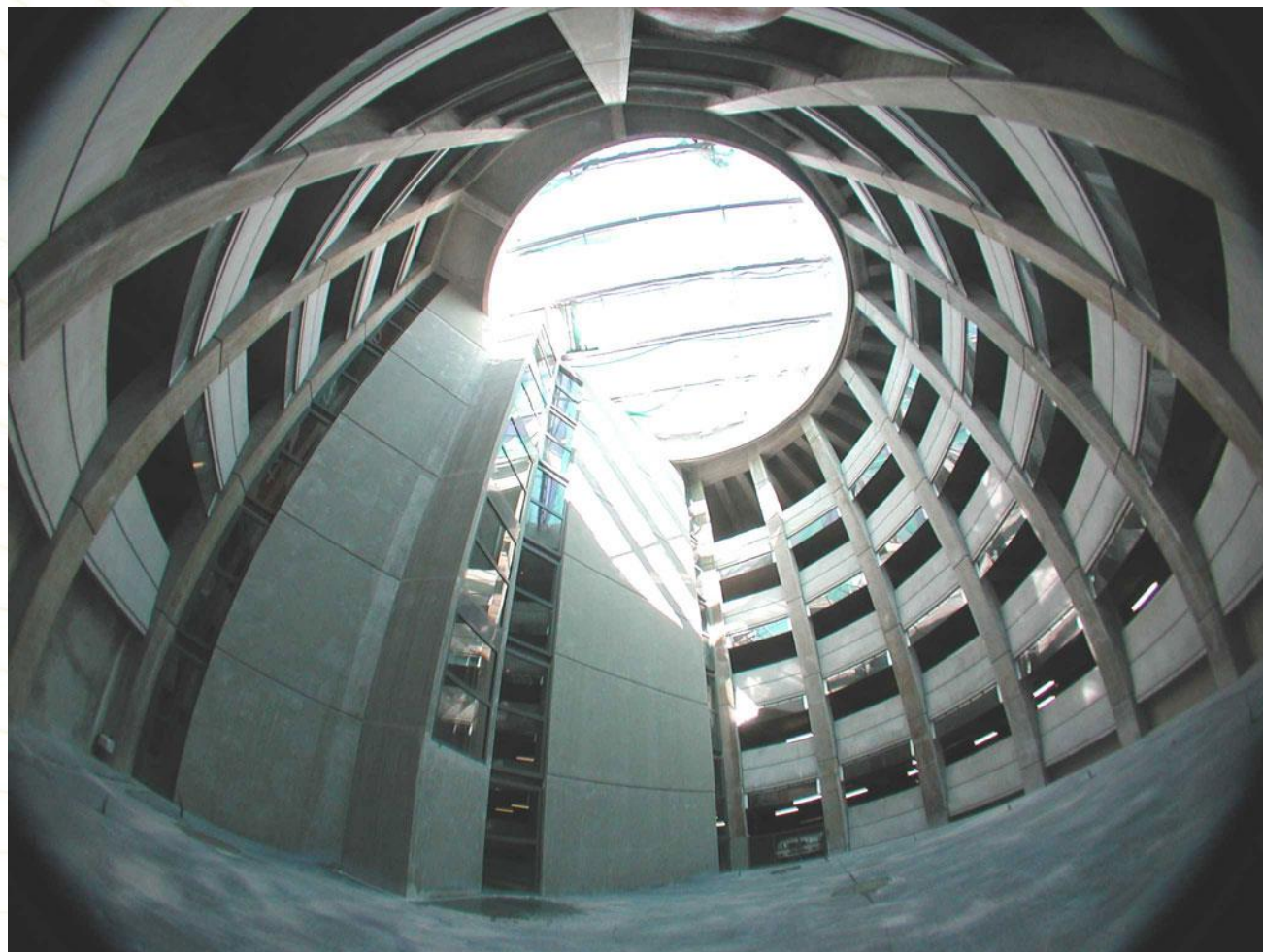
Chantier du prolongement de l'A 86 à l'ouest



- Travaux de raccordement de l'A86 à l'A13 à Vaucresson



Une architecture originale pour le parking Gardin à Caen



- VINCI Park assure la gestion du parking (345 places) sur 30 ans

Autoroute A19 entre Artenay et Courtenay



- Nouveau contrat de concession sur 65 ans signé en mars 2005 avec l'État

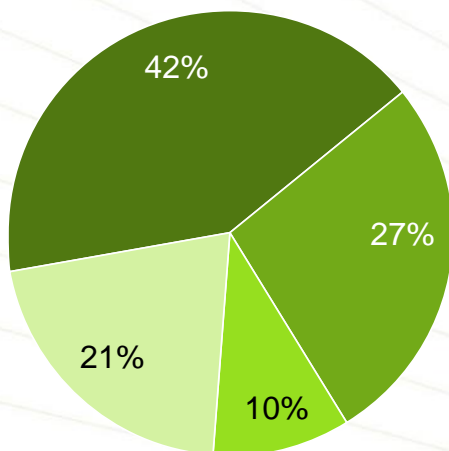


ENERGIES



CA 2004 : 3 338 m€ (+5%)

Répartition par métiers



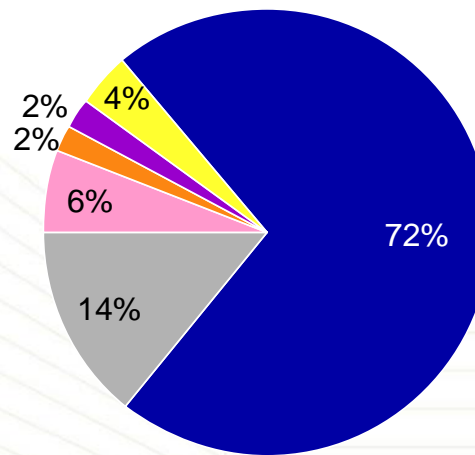
Travaux intérieurs pour l'industrie

Travaux intérieurs pour le secteur tertiaire

Télécommunications

Infrastructures d'énergie

Répartition par zones géographiques



France

Allemagne

Autres pays d'Europe

Pays-Bas

Suède

Espagne

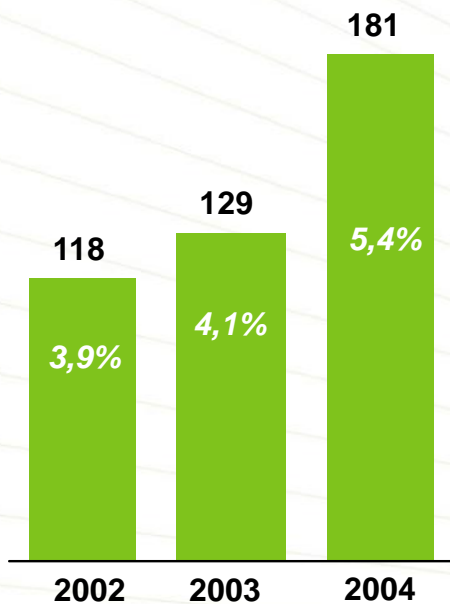
VINCI Energies : chiffres-clés



En millions d'euros

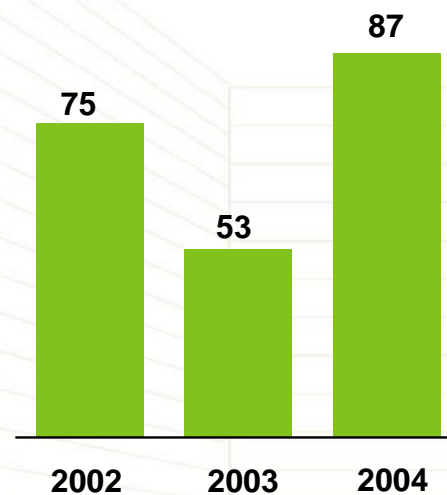
Résultat d'exploitation

➤ +40% 2004/2003



Résultat net

➤ +64% 2004/2003





- 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

- Redressement de la Suède

- Restructuration de TMS

- Croissance externe soutenue en France et en Europe :
 - 22 entreprises acquises en 2004
 - Chiffre d'affaires additionnel : env. 150 m€ en année pleine



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



- Contrat en Allemagne avec le groupe chimique Degussa Röhm, sur ses sites de Worms, Darmstadt et Weiterstadt.

Éclairage public



- La ville de Nice confie à CITEOS la gestion globale de son éclairage public pendant 3 ans (36 000 points lumineux)



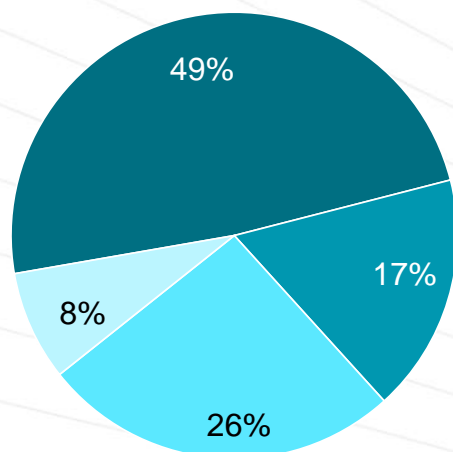
ROUTES



Eurovia

CA 2004 : 5 755 m€ (+7%)

Répartition par métiers



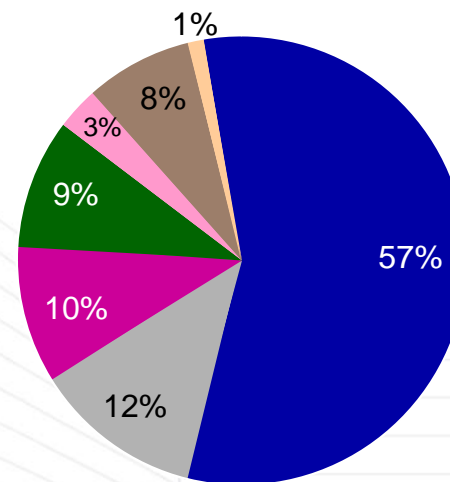
Travaux routiers

Production de matériaux

Cadre de vie et environnement

Services

Répartition par zones géographiques



France

Allemagne

Europe centrale & orientale

Royaume-Uni

Autres pays d'Europe

Amerique du nord

Reste du monde

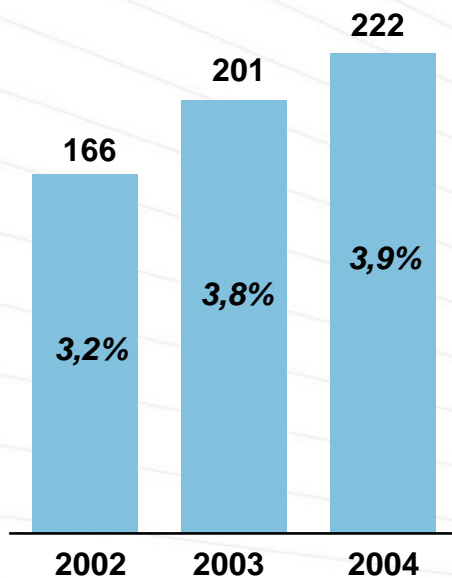


Eurovia : chiffres-clés

En millions d'euros

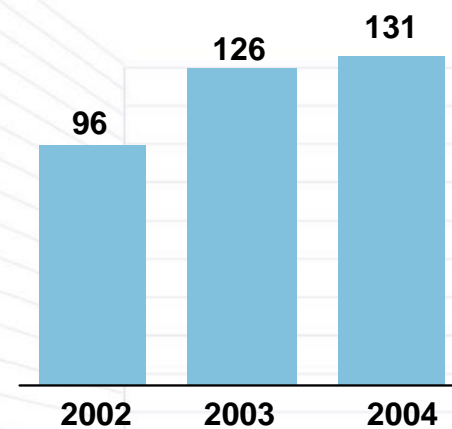
Résultat d'exploitation

↗ +11% 2004/2003



Résultat net

↗ +5% 2004/2003





- En France
 - Marché bien orienté dans le domaine des travaux, notamment dans des opérations urbaines complexes (une quinzaine de chantiers de tramways en cours)
 - 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 et au Royaume-Uni
 - Réorganisation des implantations les moins performantes

- Renforcement de la situation financière / amélioration de la gestion du besoin en fonds de roulement



- Bonnes perspectives en France
- Croissance organique en Europe tirée par les nouveaux schémas contractuels :
 - Contrats de maintenance globale de réseaux urbains au Royaume-Uni (Private Finance Initiative - PFI)
 - Lancement du « A – Model » en Allemagne (élargissements autoroutiers financés en péage virtuel)
- 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



Des chantiers prestigieux



- Réfection de la place de l'Étoile à Paris pendant l'été 2004



Production de matériaux



- Rachat des carrières de Zilina en Slovaquie -Eurovia gère au total 210 carrières et 110 plateformes de recyclage



CONSTRUCTION

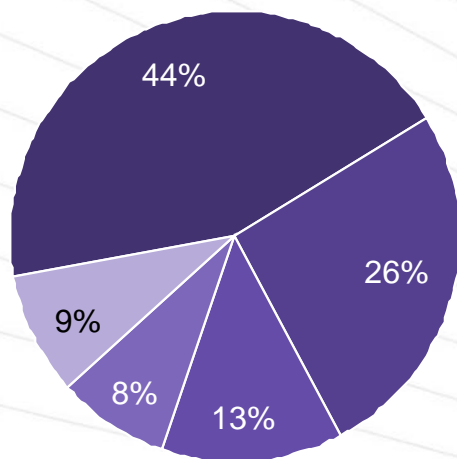




VINCI Construction

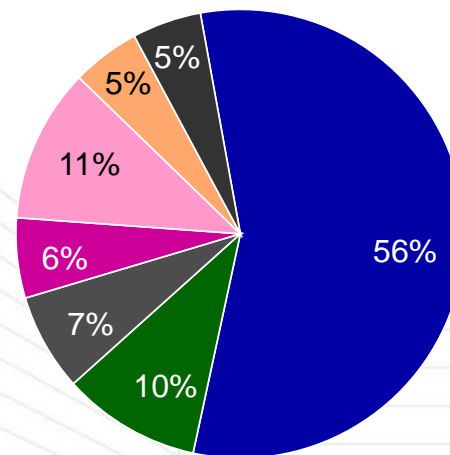
CA 2004 : 8 284 m€ (+8%)

Répartition par métiers



Bâtiment
Génie civil
Génie civil spécialisé
Travaux hydrauliques
Services

Répartition par zones géographiques



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

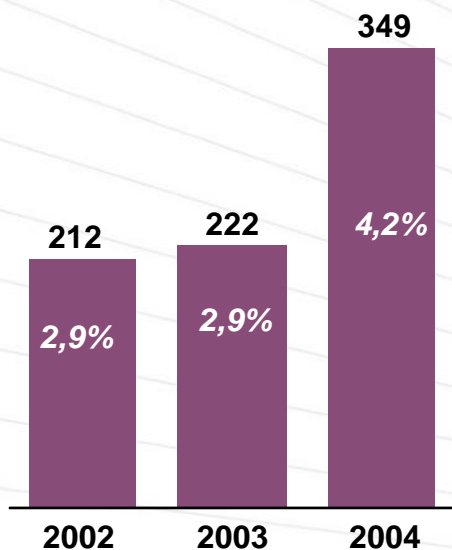
VINCI Construction : chiffres-clés



En millions d'euros

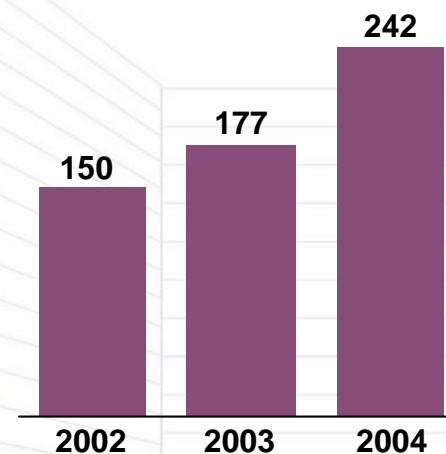
Résultat d'exploitation

↗ +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 (autoroutes, LGV Est)
 - Amélioration des marges d'exploitation

- Bon niveau d'activité en Angleterre et en Allemagne notamment grâce aux partenariats-publics-privés (rénovation / maintenance de bâtiments) :
 - Ecoles à Derby (195 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



- Très haut niveau du carnet de commandes : plus d'un an de chiffre d'affaires à fin 2004, en hausse de 19%
- Forte progression de l'activité attendue en 2005 en France, en Europe centrale et dans les grands projets
- Croissance externe ciblée
 - parachever le maillage des réseaux en France
 - compléter les implantations régionales en Angleterre et en Europe centrale
- Montée en puissance des partenariats-publics-privés (PPP)
- Renforcement des synergies avec les autres pôles (A19 avec VINCI Concessions et Eurovia, hôpital Ste Anne à Toulon avec VINCI Energies...)

Sogea : Hôtel de Région Nord Pas de Calais



- Bâtiment de plus 100.000 m2 de planchers



GTM : Viaduc de Monestier-de-Clermont - 900 mètres de long sur l'A51 dans l'Isère



- Achèvement des fondations complexes du viaduc et lancement du premier élément de tablier dès le mois de janvier 2005



- Signature d'un contrat de PPP en Allemagne pour la rénovation et la maintenance sur 15 ans de 43 bâtiments scolaires dans le district d'Offenbach (295 millions d'euros).

Construction de la Tour Granite à la Défense



- Tour HQE de 180 m pour la Société Générale
- Promoteur : VINCI / Nexity
- Constructeurs : Sogea / GTM / VINCI Energies



- Projet de concession sur 30 ans du Pont de Chiloe au Chili, le plus long pont suspendu d'Amérique Latine (2 634 m)

Freyssinet : Haubanage du Viaduc de Millau



- Installation en moins de 12 semaines de l'ensemble des haubans du Viaduc de Millau

CFE : tunnel ferroviaire de Soumagne en Belgique



- Le tunnel de Soumagne (5 940 m) est le plus long ouvrage ferroviaire de Belgique (liaison TGV entre Liège et la frontière allemande).
- Livraison en août 2005.



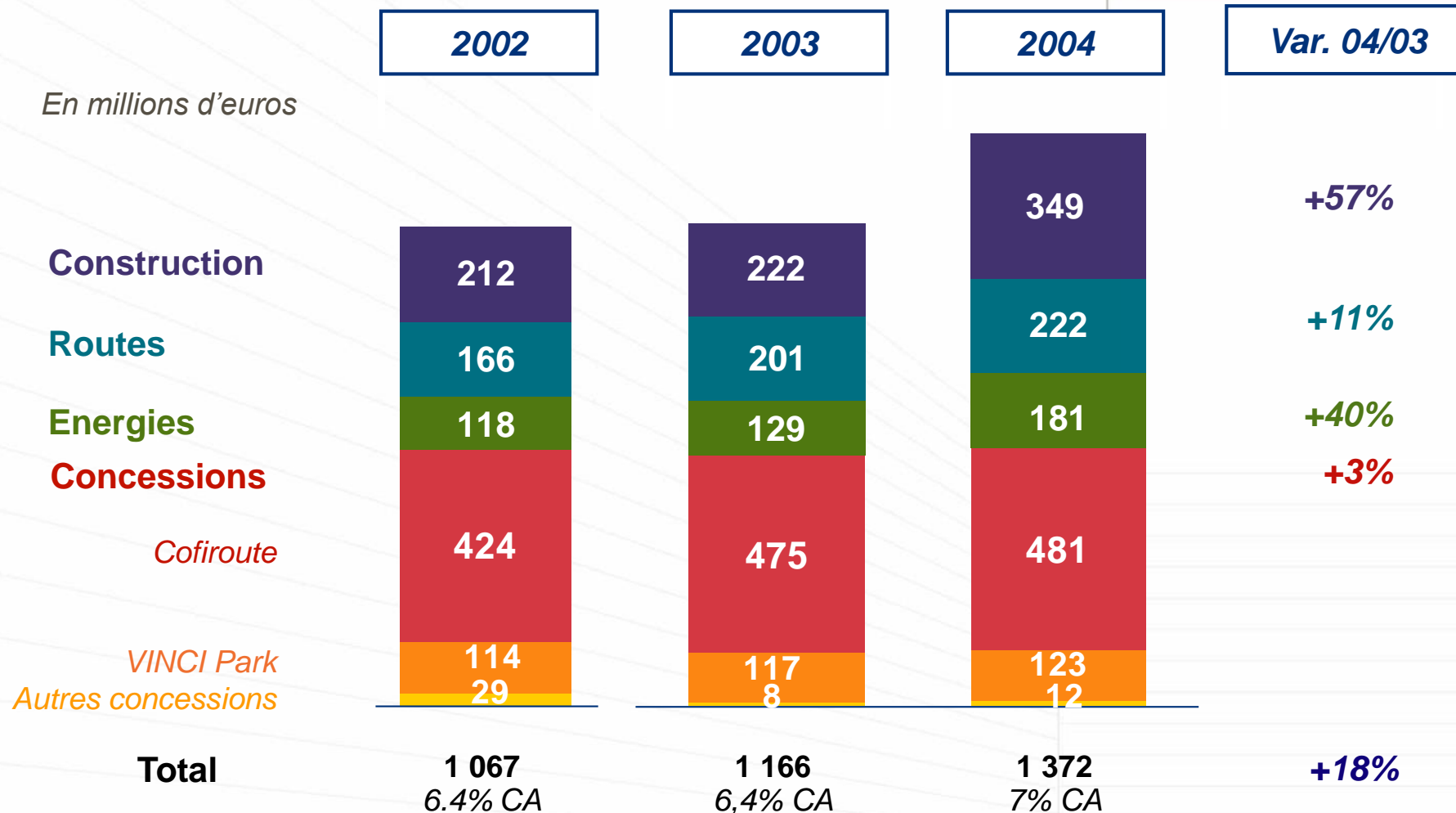
- Conception-construction de la gare ferroviaire de White City, Londres



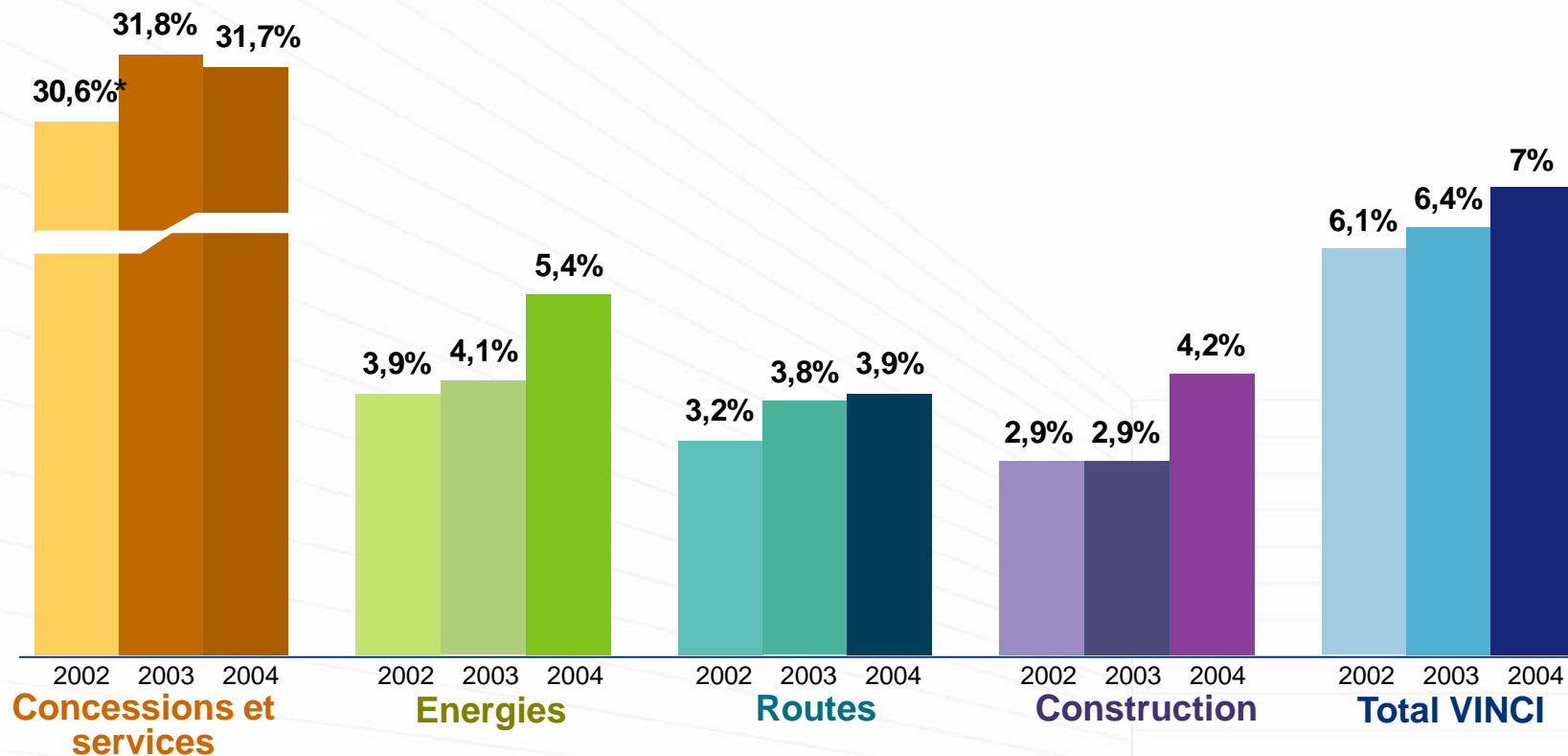
Comptes annuels 2004

<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%
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%

Résultat d'exploitation 2004 par métier



REX / CA



<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. 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>	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%
Investissements de développement *	(743)	(1 117)	
Cessions	89	201	
<i>Solde disponible <u>avant</u> dividendes et mouvements sur le capital</i>	406	594	
<i>(*) dont : - nouvelles concessions Cofiroute</i>	(313)	(506)	
<i>- actions ASF</i>	(185)	(254)	

<i>En millions d'euros</i>	2003	2004
<i>Solde disponible avant dividendes et mouvements sur le capital</i>	406	594
Dividendes et divers	(190)	(360)
Augmentations de capital	53	260
Rachats d'actions	(35)	(492)
<i>Flux financiers nets de la période</i>	234	2



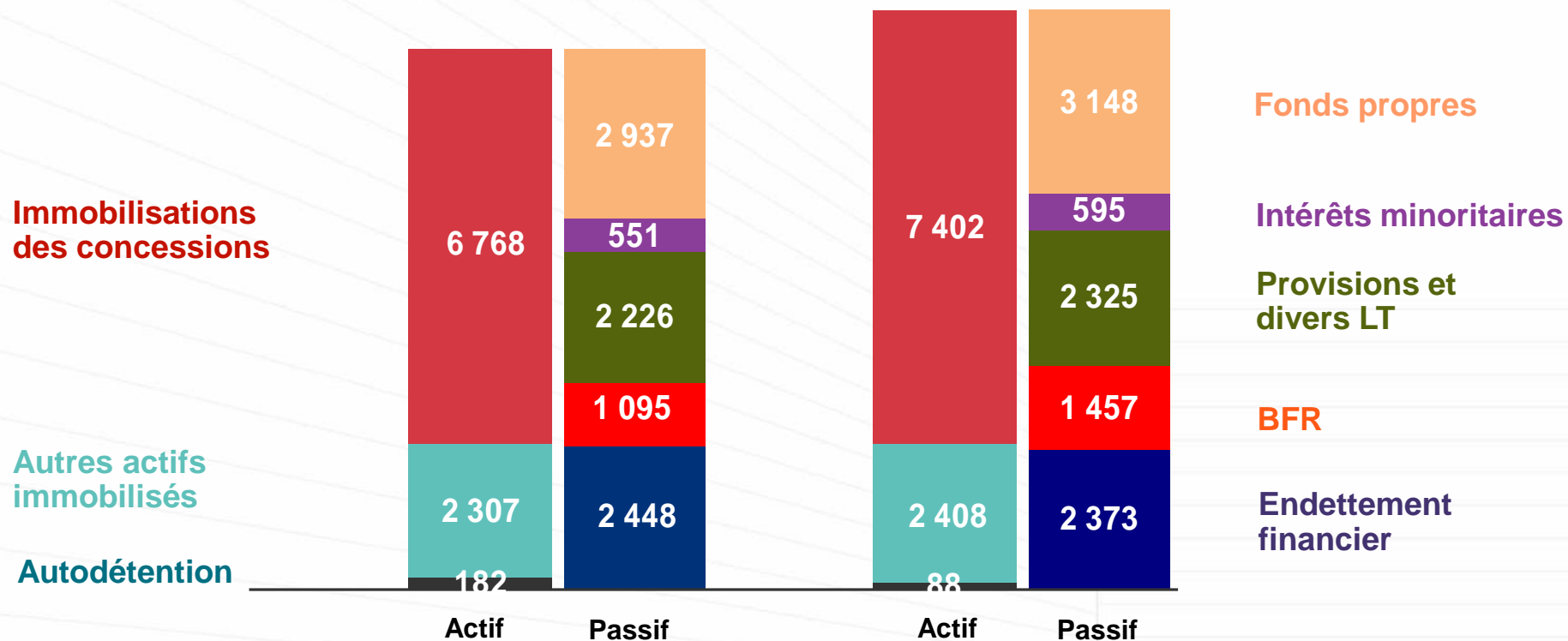
Le cash flow d'exploitation couvre l'intégralité des besoins de financement

Bilan : structure financière renforcée

En millions d'euros

31/12/2003

31/12/2004



<i>En millions d'euros</i>		Concessions	Construction, Routes, Energie	Total Groupe
<u>Retour sur capitaux engagés :</u>				
Capitaux engagés moyens 2004	(a)	7 102	428	7 778
NOPAT	(b)	417	540	1 031
ROCE	(b)/(a)	5,9%	126%	13,3%
<u>Retour sur fonds propres :</u>				
Capitaux propres au 01/01/2004	(c)	2 724	1 485	2 937
Résultat net	(d)	214	460	731
ROE	(d)/(c)	7,9%	31%	24,9%

Analyse par métier

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2003	31/12/2004	Var. 04/03
Construction, Routes, Energie	1 973	2 589	+616
Concessions et services aéroportuaires	(3 111)	(3 299)	(188)
<i>Dont Cofiroute</i>	(1 691)	(1 989)	(298)
Holdings	(1 128)	(1 575)	(447)
Total	(2 266)	(2 285)	(19)

■ **Dette externe à plus d'un an : 6 468 m€**

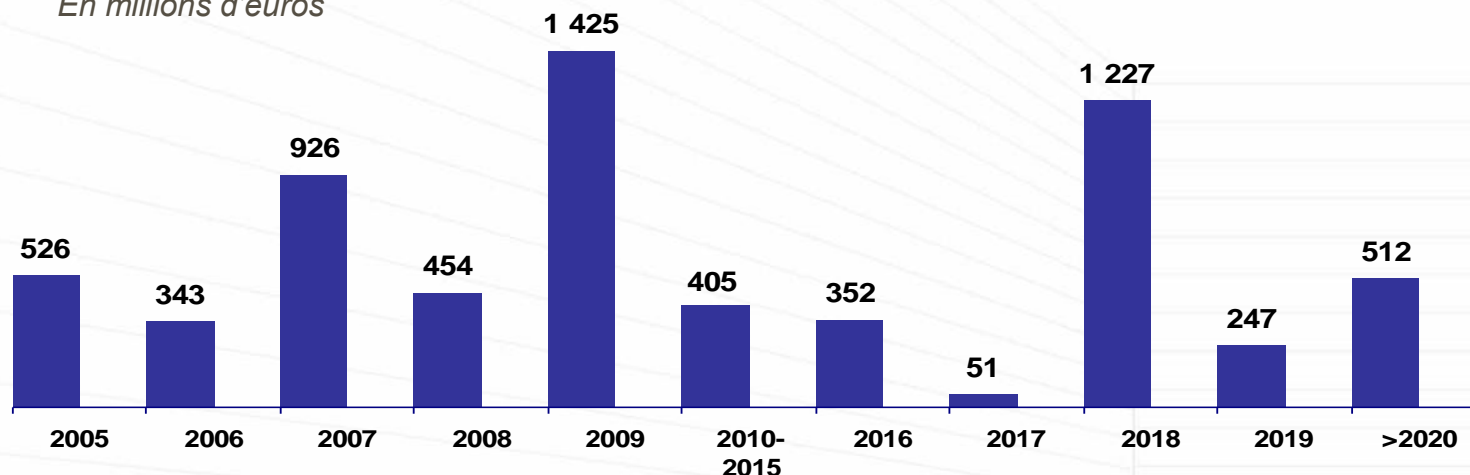
Dont :	VINCI SA	2 313 m€
	Cofiroute	2 629 m€

■ **Trésorerie disponible : 4 095 m€**

Dont :	VINCI SA	2 817 m€
	Cofiroute	640 m€

■ **Echéancier de la dette à plus d'un an :**

En millions d'euros



- Notation : BBB+/A2 (S&P) et BAA1/P2 (Moody's) avec perspective stable
- Ligne de crédit confirmée (non utilisée) : 1,5 Md€ à 5 ans (+2 optionnels)

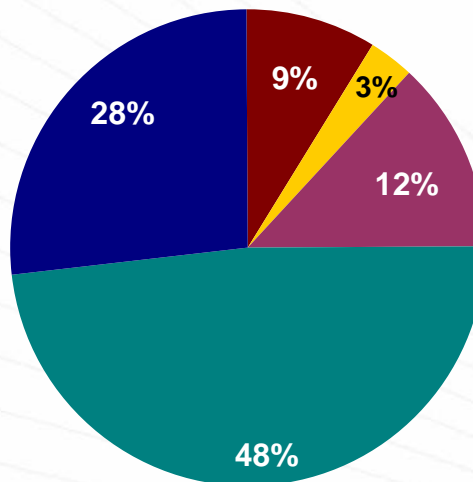
- Bilan au 1er janvier 2004 :
 - Diminution des capitaux propres totaux : -233 m€
 - Augmentation de l'endettement financier net : +300 m€
- Etablissement des comptes 2004 en IFRS en cours
- Principaux impacts identifiés sur le résultat :
 - Impacts positif : suppression des amortissements de survaleurs
 - Impacts négatifs : retraitement des Océanes, comptabilisation des avantages au personnel
 - Accroissement limité de la volatilité
- ➔ Globalement, résultat IFRS peu différent du résultat en normes françaises
- Normes applicables aux concessions : projet d'interprétation en cours de préparation



VINCI et ses actionnaires

Structure du capital au 31/12/04

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



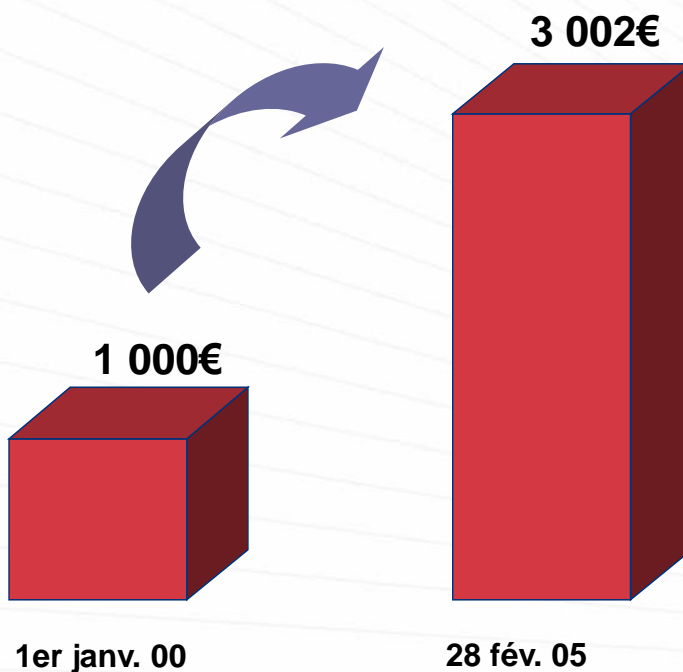
- 44 000 salariés
- 80 000 actionnaires individuels (hors salariés)
- Bonne répartition par zone géographique de l'actionnariat institutionnel (76% du total)

- Création du Guide de l'actionnaire VINCI
- Publication de la Lettre aux actionnaires
- Création d'un Espace actionnaires dédié sur www.vinci.com
- Présence au salon Actionaria
- Interventions au Forums de la bourse (Investir)

- Création en 2003 avec une adhésion possible dès la première action
- Tous les actionnaires au nominatif en font partie automatiquement
- Information et invitations aux manifestations
- Organisation de visites de sites :
 - Centre de recherche Eurovia à Bordeaux
 - Stade de France
 - Chantier de restauration de la Galerie des glaces à Versailles

- Dividende proposé :
 - 3,5 € / action, soit +48% par rapport à 2003
 - ➔ taux de distribution de 40%
 - ➔ rendement de l'action de l'ordre de 3%
- Acompte de 1,20 € / action versé le 21 décembre 2004
- Paiement du solde de 2,30 € / action le 6 mai 2005
- Après examen des comptes semestriels et des perspectives de résultats, le Conseil se prononcera désormais chaque année sur le paiement d'un acompte sur le dividende

- Un actionnaire qui aurait investi 1 000 euros le 1er janvier 2000 disposerait d'un capital de 3 002 euros au 28 février 2005 en ayant réinvesti en actions VINCI la totalité des dividendes perçus
- Son investissement de départ lui aurait donc rapporté en moyenne **24% par an**



- Division du montant du nominal par 2 de l'action
 - ➔ Accroissement de la liquidité du titre
 - ➔ Accessibilité facilitée pour les actionnaires individuels




Perspectives 2005

<i>En millions d'euros</i>	1er trim. 2004	1er trim. 2005	Var.	Var. à structure comparable
Construction	1 806	2 088	+15,6%	+14,9%
Routes	1 000	1 030	+3%	+0,3%
Energies	749	752	+0,4%	-1,2%
Concessions et services	443	458	+3,5%	+4%
<i>Divers</i>	48	80	<i>ns</i>	<i>ns</i>
Total	4 046	4 408	+8,9%	+7,7%
dont France	2 593	2 877	+11%	+9,7%
dont International	1 453	1 531	+5,4%	+4,1%

Carnet de commandes au 31 mars 2005

<i>En millions d'euros</i>	31/03/05	Nombre de mois d'activité moyenne	Variation / déc. 04	Variation / mars 04
Energies	1 582	5,7	+20%	+16%
Routes	4 108	8,5	+11%	+13%
Construction	9 122	12,8	+3%	+19%
Total	14 812	10,0	+6%	+17%

➔ Excellente visibilité sur 2005

- Bonne visibilité grâce à la qualité du carnet
 - Des marchés dynamisés par :
 - une demande soutenue
 - l'innovation contractuelle
 - de nouveaux modes de financement
-  Des perspectives de croissance durable en Europe dans tous les métiers de VINCI

Dans ce contexte :

- Les ambitions de VINCI :
 - Compléter notre réseau européen par croissance organique et une politique ciblée d'acquisition
 - Poursuivre l'amélioration de la rentabilité de tous les métiers, en mettant l'accent sur :
 - la qualité et la valeur ajoutée de nos offres
 - l'optimisation de la production des chantiers
 - Continuer à privilégier la génération de cash flow



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



Commissaires aux comptes



La parole aux actionnaires



Résolutions

- Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2004

- Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2004 et quitus au conseil d'administration

- Affectation du résultat social de l'exercice 2004

- Approbation des conventions figurant dans le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce

- Renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur Patrick Faure

- Renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur Bernard Huvelin

- Fusion absorption de Deloitte Touche Tohmatsu par Deloitte Touche Tohmatsu – Audit et changement de dénomination sociale de Deloitte Touche Tohmatsu – Audit en Deloitte & Associés

- Renouvellement de la délégation de pouvoirs au conseil d'administration en vue de l'achat par la société de ses propres actions

- Renouvellement de l'autorisation donnée au conseil d'administration en vue de réduire le capital social par l'annulation des actions détenues en propre par la société

- Délégation de compétence consentie au conseil d'administration à l'effet d'émettre – avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires – toutes actions et valeurs mobilières donnant accès au capital social de la société et/ou de ses filiales

- Délégation de compétence consentie au conseil d'administration à l'effet d'émettre des obligations convertibles et/ou échangeables en actions nouvelles et/ou existantes (Océane) de la société et/ou de ses filiales

- Délégation de compétence consentie au conseil d'administration à l'effet d'émettre toutes valeurs mobilières représentatives de créances et donnant accès au capital social de la société et/ou de ses filiales, autres que des obligations convertibles et/ou échangeables en actions nouvelles et/ou existantes (Oceane)

- Autorisation à donner au conseil d'administration pour augmenter le montant des émissions en cas de demandes excédentaires

- Délégation consentie au conseil d'administration à l'effet d'émettre toutes actions et valeurs mobilières donnant accès au capital social en vue de rémunérer des apports en nature consentis à la société

- Délégation de pouvoirs au conseil d'administration à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions aux salariés et/ou mandataires sociaux conformément aux dispositions des articles L. 225-177 et suivants du Code de commerce

- Autorisation donnée au conseil d'administration de procéder à des augmentations de capital réservées aux salariés de la société et des sociétés filiales du groupe VINCI dans le cadre de Plans d'Épargne

- Autorisation donnée au conseil d'administration de procéder à des augmentations de capital réservées aux salariés de certaines filiales étrangères du groupe VINCI

- Délégation de compétence au conseil d'administration à l'effet d'attribuer des actions gratuites aux salariés et/ou mandataires sociaux conformément aux dispositions des articles L. 225-197-1 et suivants du Code de commerce

- Réduction de la valeur nominale de l'action par division du titre

- Délégation de compétence consentie au conseil d'administration l'effet d'émettre toutes valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créances

- Modification de l'article 11 des statuts « conseil d'administration »

- Pouvoir pour les formalités