Résultats 2003
Roadshow – mars 2004

Des résultats d'excellente qualité

Chiffres clés

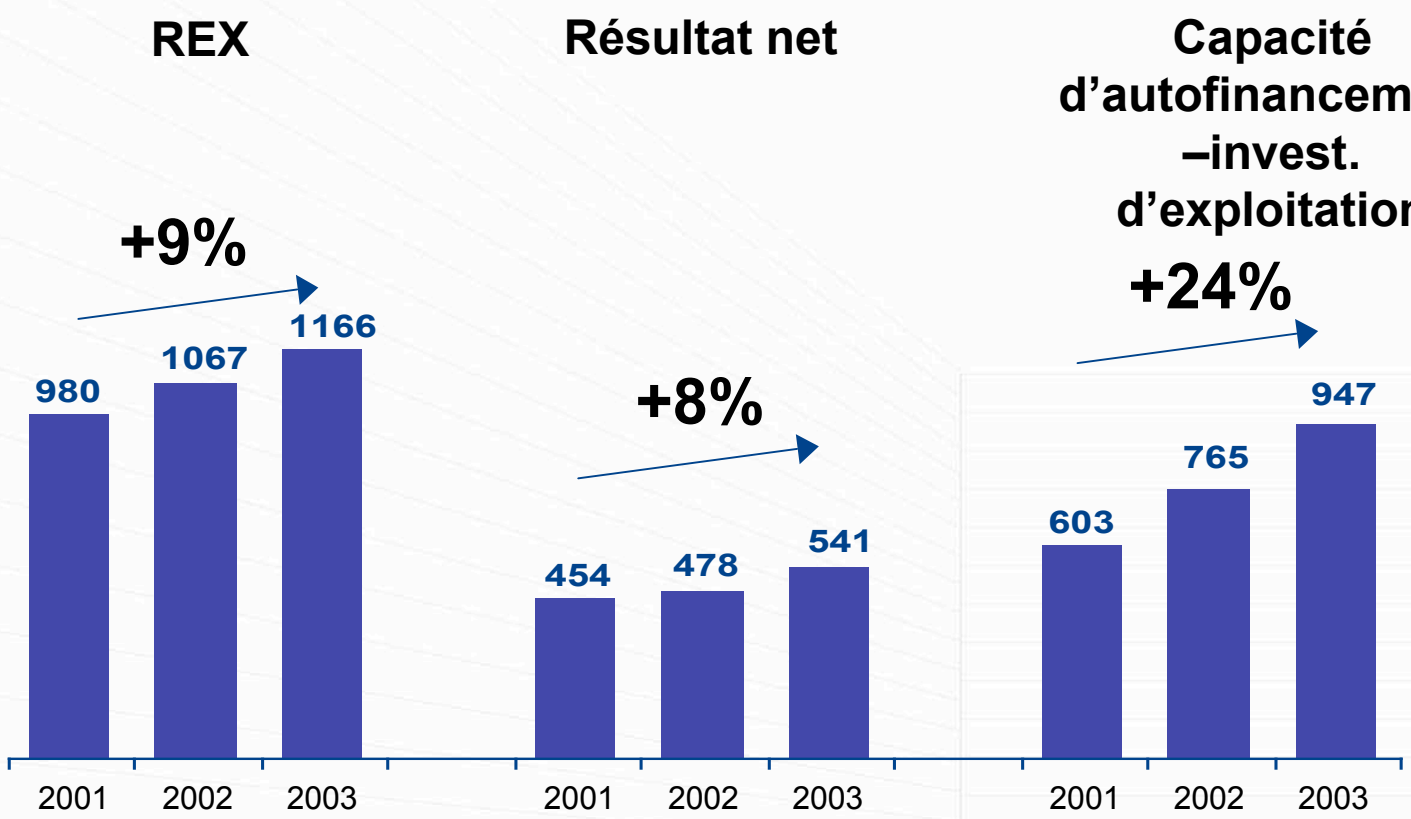
En millions d'euros	2001	2002	2003	Var. 03/02
Chiffre d'affaires	17 172	17 554	18 111	*+5,5% **
Résultat d'exploitation *% chiffre d'affaires*	980 *5,7%*	1 067 *6,1%*	1 166 *6,4%*	*+9%*
Résultat courant	850	875	1 042	*+19%*
Résultat net	454	478	541	*+13%*
Capacité d'autofinancement	1 076	1 219	1 377	*+13%*
Endettement financier net	2 072	2 493	2 266	*-227 m€*
(dont : excédent financier hors concessions)	*(+640)*	*(+440)*	*(+743)*	*(+303) m€*

(*) A changes constants

Des performances élevées en croissance régulière

En millions d'euros

CAGR 2001 - 2003 :

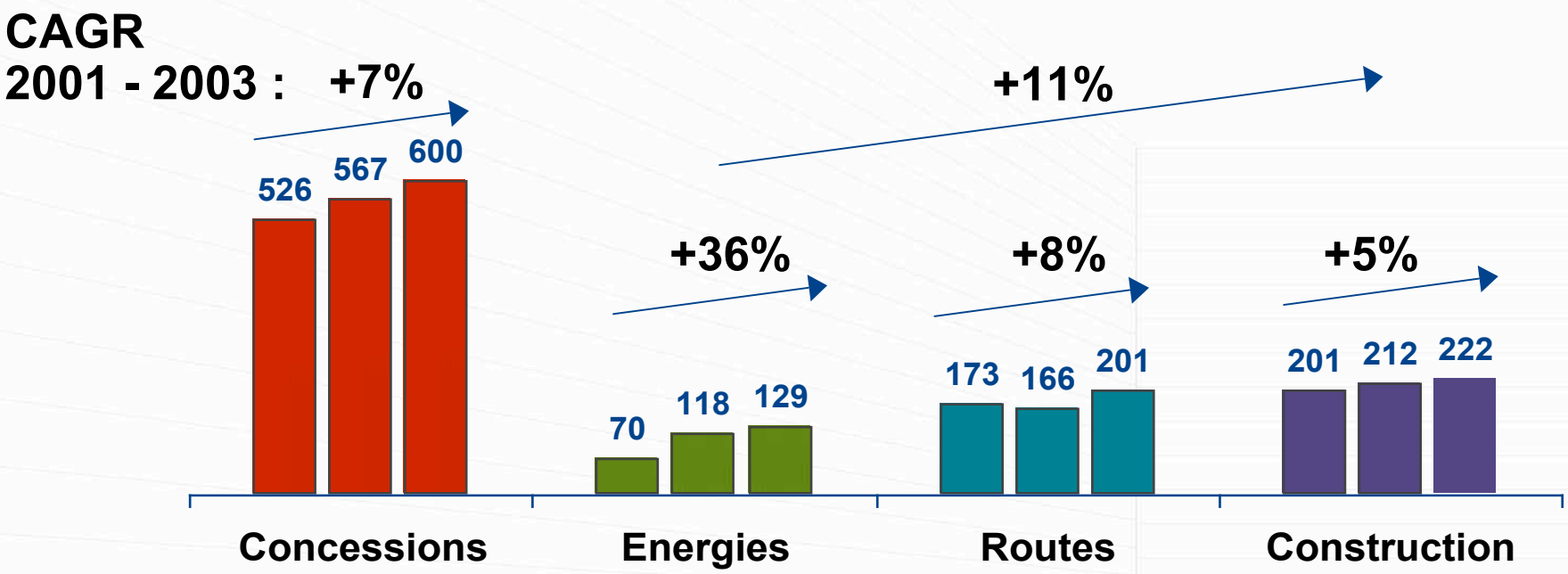


CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période

2003 : Une performance remarquable

- Dans un contexte économique peu favorable,
- Les résultats de VINCI ont progressé, dans l'ensemble de ses métiers

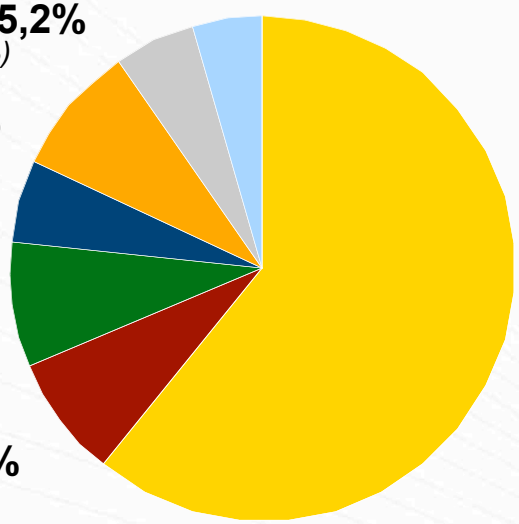
Evolution du REX 2001/2003



CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période

Un Groupe européen présent dans 80 pays

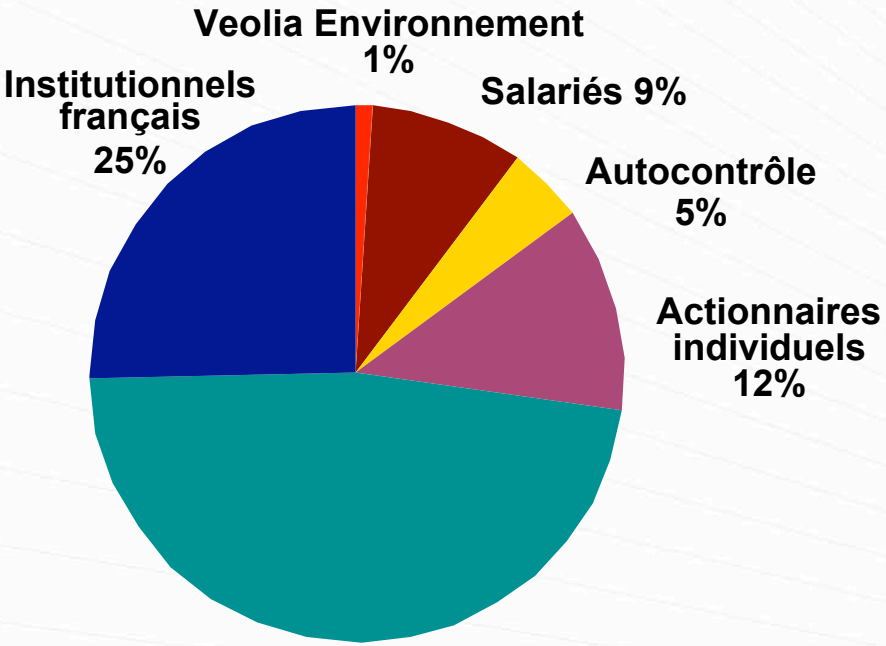
Chiffre d'affaires 2003 : 18,1 md€
dont 39% réalisé hors de France



- Un ancrage solide en France et en Europe occidentale dans l'ensemble des métiers du Groupe
- Un réseau prometteur en Europe centrale et orientale dans la Construction et les Routes (CA : 1 md€, soit +15% par rapport à 2002)
- Une présence ciblée dans le reste du monde (aéroportuaire, projets à forte valeur ajoutée)

Un actionnariat caractérisé par un flottant important (86%)

Actionnariat au 31/12/03 (83,8 millions d'actions)



Dont : USA 18%, UK 15%, autres Europe 15%

- Un actionnariat équilibré
- Les salariés restent le 1er actionnaire
- Une bonne répartition des institutionnels par zone géographique
- Politique active de rachats d'actions

Ces résultats valident notre stratégie

- Un développement centré sur l'Europe et axé sur
  - les concessions
  - les partenariats public-privé (PPP)
  - les services
- Une croissance organique forte, le discernement dans les prises d'affaires étant toujours de rigueur
- Un mode de management décentralisé et responsabilisant
- Un personnel impliqué dans le développement de l'entreprise (9% du capital)

Dans la continuité des concessions, exploiter les opportunités offertes par les PPP en France et en Europe

- En s'appuyant sur
  - Les savoir-faire du groupe VINCI
  - Un « track-record » ancien et couvrant un large spectre

France — **METP** — **PFI (UK)** — **PPP**

1980

- **Prisons**

1990

- **Lycées**

1995

- **Newport**
- **Bute Avenue**
- **Bâtiments administratifs**
- **Maintenance routière**

2004

- **Bâtiments administratifs en France**
- **Ecoles en Allemagne**
- **Prisons au Chili**

Nos résultats progresseront encore

VINCI dispose :

- de gisements de rentabilité dans tous ses métiers :
  - amélioration de la productivité sur les chantiers
  - efforts de recrutement et de formation des jeunes
  - amélioration des entités les moins performantes, en France et à l'international

- d'un potentiel important de croissance lié à :
  - l'élargissement de l'Europe
  - la généralisation du recours aux PPP dans les grands pays européens
  - l'externalisation croissante des métiers de service / maintenance

Nous avons les moyens de poursuivre notre stratégie de croissance rentable

- Des positions de leader
  - dans tous nos métiers
  - sur nos principaux marchés géographiques

- Des moyens humains
  - un réseau européen d'une exceptionnelle densité
  - une capacité managériale reconnue
  - une conjugaison d'expertises associant les métiers de la construction, des concessions et des services

- Des moyens financiers
  - le niveau de trésorerie nette (hors concessions) est de l'ordre de 800 millions d'euros, soit un niveau équivalent à celui antérieur à l'acquisition de notre participation au capital des ASF début 2002
  - une bonne notation : BBB+ / perspective stable (S&P)

Une politique financière favorable aux actionnaires

- Un dividende en augmentation de 31 % à 2,36 euros hors avoir fiscal (3,54 euros avoir fiscal compris)
- Avancement de la date de paiement du dividende (le 11 mai 2004)
- Une politique récurrente de rachat d'actions (1 million d'actions entre septembre 2003 et février 2004)
- Annulation de 705 000 actions entre décembre 2003 et mars 2004

Carnet de commandes au 31/01/04

En millions d'euros	31/01/04	En nombre de mois d'activité	Var. / Janv. 2003
Construction	7 633	11,9	+5%
Routes	3 430	7,7	+6%
Energies	1 254	4,8	-2%
Total	**12 317**	**9,1**	**+5%**

- Un carnet :
  - solide, en volume et en qualité
  - en progression, malgré les effets changes défavorables
  - offrant une très bonne visibilité sur 2004

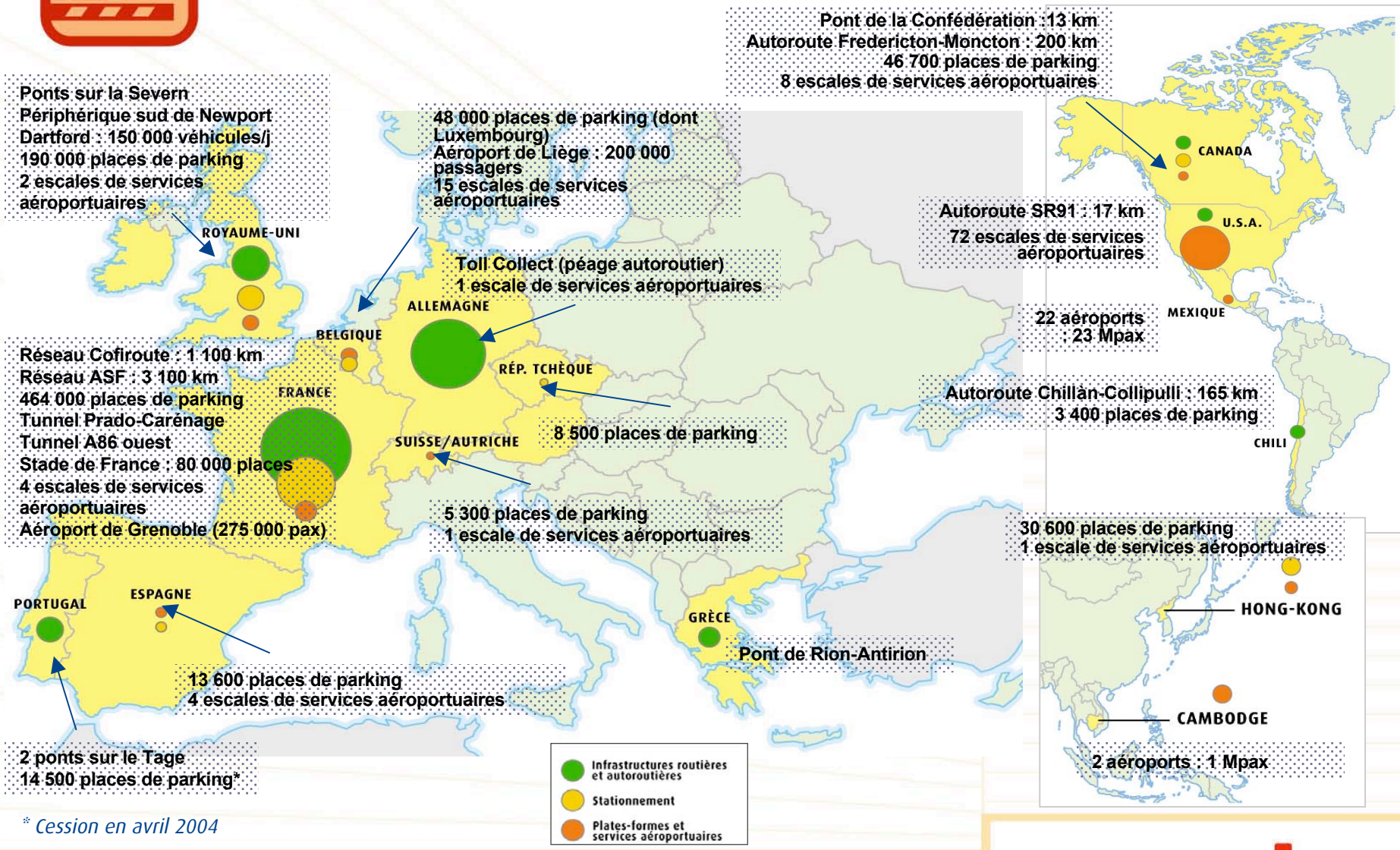
Les ambitions de VINCI :

- Développer l'ensemble des métiers en conjuguant croissance organique et politique ciblée d'acquisition
- Poursuivre l'amélioration des résultats
- Continuer à privilégier la génération de cash flow
- Une politique financière largement tournée vers l'actionnaire

Les métiers de VINCI

CONCESSIONS

VINCI Concessions : Rappel du portefeuille



* *Cession en avril 2004*

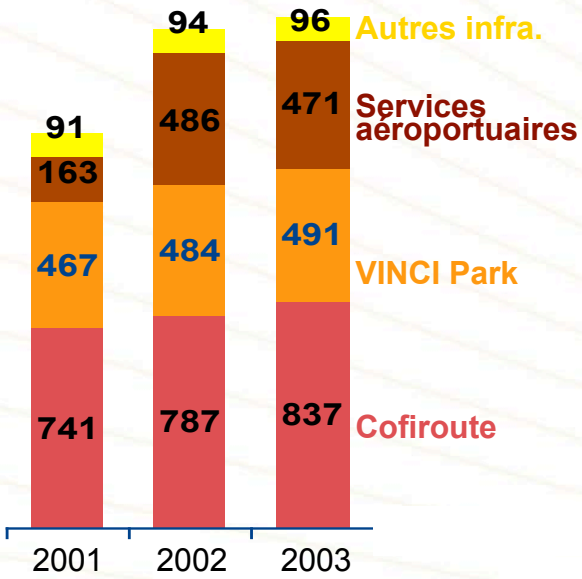
VINCI Concessions : chiffres-clés

En millions d'euros

Chiffre d'affaires 2003 :

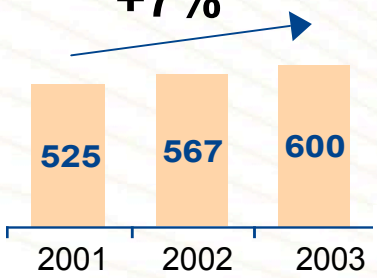
1 895 m€ : +6,4%*

CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période



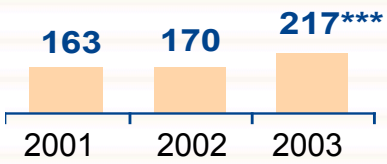
Résultat d'exploitation CAGR 01-03 :

+7%



Résultat net CAGR 01-03 :

+15%***



- **Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets ** : 471 m€ (+10% par rapport à 2002)**
- **Endettement net au 31/12/03 : 3 Md€ (hors ASF), stable par rapport au 31/12/02**
- **ROE : 8% ***

(*) à changes constants
(**) hors investissements de développement
(***) hors dépréciation exceptionnelle du goodwill de WFS (53 m€ après effet fiscal)

VINCI Concessions : faits marquants 2003

- ASF
  - Notre projet initial : un groupe français de dimension européenne leader dans les concessions et la construction
  - Le projet a été stoppé par la décision du CIADT du 18 décembre 2003
  - Au 31/12/03 nous détenons 20 % du capital des ASF :
    - Nous souhaitons la mise en place de coopérations industrielles
    - Nous sollicitons une représentation au conseil d'administration
    - La croissance attendue des dividendes permettra de couvrir rapidement le coût du portage
    - Relution d'environ 7% en cas de mise en équivalence

VINCI Concessions : faits marquants 2003

- Cofiroute :
  - Ouverture de nouvelles sections (A85)
  - A86 : percement de VL1, travaux préparatoires de VL2
  - Dartford : début de l'exploitation
  - Toll Collect : engagement et provisionnement prudent
- Rion-Antirion : en avance sur le planning
- Gestion aéroportuaire : obtention du contrat de gestion de l'aéroport de Grenoble, cession engagée des aéroports du Mexique Sud
- Services aéroportuaires : recentrage sur l'assistance cargo
- VINCI Park : franchissement du seuil de 800 000 places

VINCI Concessions : stratégie

- Cofiroute :
  - Accord sur les termes de l'avenant 11 et du contrat de plan 2004-2008 : nouvelle dynamique en partenariat avec le Ministère de l'Equipement
  - Accroissement des investissements (A86, nouvelles sections A28, A85..)
- VINCI Park :
  - Reprise du développement en France (fin des limitations établies par le Conseil de la concurrence)
  - Implantation en Europe de l'Est, en s'appuyant sur le réseau du Groupe
  - Poursuite de la politique de développement des services
- VINCI Infrastructures :
  - Mises en service du pont de Rion-Antirion et du contournement de Newport
  - Nouveaux développements en France (A19 et A41) et à l'étranger dans des zones où VINCI est présent (Grèce, Royaume-Uni, Allemagne, Europe centrale et orientale…)
- VINCI Airports :
  - Renforcement du leadership dans l'assistance cargo (Francfort, Bangkok)
  - Développement opportuniste sur les plate-formes aéroportuaires

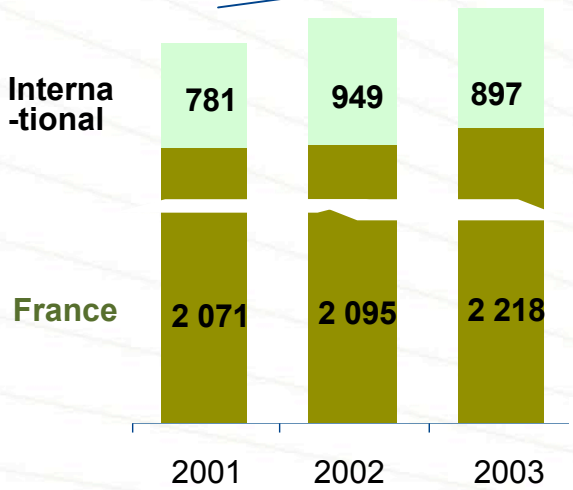
ENERGIES

VINCI Energies : chiffres-clés

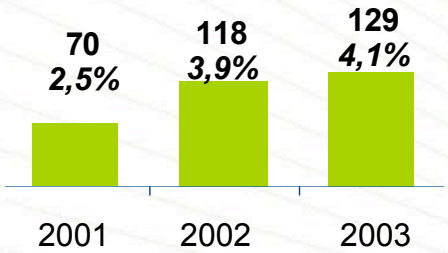
CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période

En millions d'euros

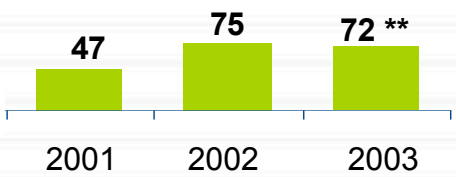
Chiffre d'affaires 2003 : 3 115 m€ : +3%*
CAGR 01-03 : +5%



Résultat d'exploitation CAGR 01-03 : +36%



Résultat net CAGR 01-03 : +24%**



- **Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets : 86 m€ (+51% par rapport à 2002)**
- **Trésorerie nette au 31/12/03 : 360 m€ (-32 m€ par rapport au 31/12/02)**
- **ROE : 24%**

(*) à changes constants (France +7% ; international –5%)
(**) hors dépréciation exceptionnelle du goodwill de TMS (18 m€ après effet fiscal)

VINCI Energies : faits marquants 2003

- Nouveau nom, nouvelle organisation plus proche du terrain
- Bonne tenue des activités liées aux collectivités publiques et au secteur tertiaire (génie climatique, protection incendie, communication)
- Redémarrage des infrastructures télécom
- Bonne résistance dans l'industrie en France, difficultés en Europe du Nord
- Réussite de l'intégration de Spark Iberica (Espagne)
- Position de n°2 sur le marché allemand de la protection incendie (acquisition de GFA)
- Redressement de G+H en Allemagne et mise en ordre de marche de TMS

VINCI Energies : stratégie

- Acquérir une position de leader en Europe dans les domaines à fort potentiel :
  - services aux entreprises
  - nouvelles technologies de l'information
  - communication en milieu tertiaire
- Offrir une gamme de services élargie à la clientèle industrielle :
  - électricité
  - thermique (traitement de l'air, protection contre l'incendie)
  - maintenance des équipements de production
- Accroître la part de l'activité réalisée dans le cadre de contrats de longue durée
- Densifier le réseau européen (Europe du sud et de l'est en priorité)

→ Saisir les opportunités de croissance externe répondant aux objectifs ci-dessus

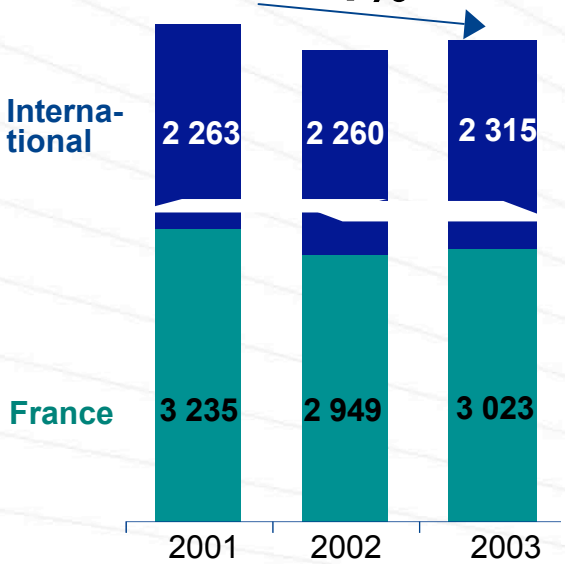
ROUTES

VINCI Routes : chiffres-clés

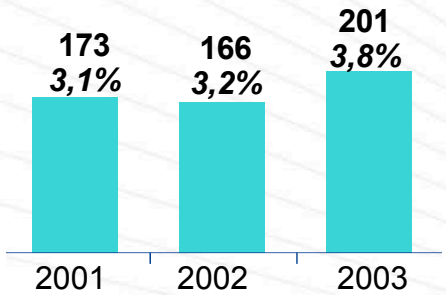
CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période

Chiffre d'affaires 2003 :
5 338 m€ : +5%*
CAGR 01-03 :
-1%

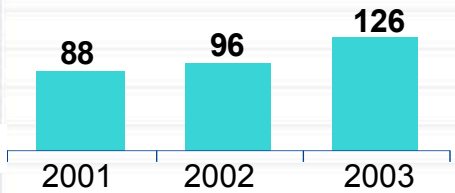
En millions d'euros



Résultat d'exploitation
CAGR 01-03 :
+8%



Résultat net
CAGR 01-03 :
+20%



- **Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets : 170 m€ (+38% par rapport à 2002)**
- **Trésorerie nette au 31/12/03 : 476 m€ (+280 m€ par rapport au 31/12/02)**
- **ROE : 21%**

(*) à changes constants (France +3% ; international +9%)

Eurovia : faits marquants 2003

- Croissance du chiffre d'affaires grâce :
  - Au fort développement de l'activité en Europe centrale (gros contrats d'infrastructures routières et ferroviaires notamment en République Tchèque)
  - A une activité soutenue en France dans l'entretien, la rénovation et les infrastructures urbaines
  - A la part croissante des contrats pluri-annuels (UK et Espagne)
- Nouvelle augmentation de la capacité de production de matériaux :
  - Croissance externe sélective
- Inauguration du centre de recherche et développement à Bordeaux

Eurovia : stratégie

- Etendre le réseau d'Eurovia en Europe et en Amérique du Nord par acquisitions complémentaires des implantations existantes
- Renforcer les capacités de production du Groupe dans les agrégats en Europe
- Se préparer au lancement des programmes pluri-annuels d'élargissements autoroutiers en Allemagne

CONSTRUCTION

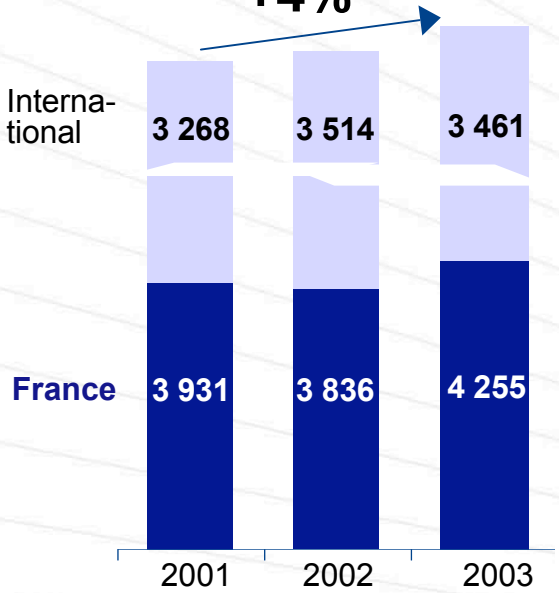
VINCI

VINCI Construction : chiffres-clés

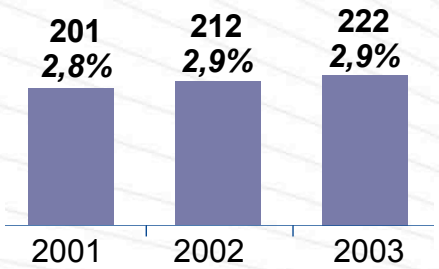
CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période

Chiffre d'affaires 2003 :
7 716 m€ : +7,5%*
CAGR 01-03 :
+4%

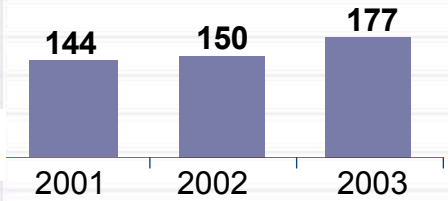
En millions d'euros



Résultat d'exploitation
CAGR 01-03 :
+8%



Résultat net
CAGR 01-03 :
+20%



- **Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets : 180 m€ (+59% par rapport à 2002)**
- **Trésorerie nette au 31/12/03 : 1 137 m€ (+142 m€ par rapport au 31/12/02)**
- **ROE : 40%**

(*) à changes constants (France +11% ; international +4%)

VINCI Construction : faits marquants 2003

- Dynamisme de l'activité bâtiment en France / niveau historique du carnet de commandes
- Travaux publics : redémarrage au second semestre (infrastructures de transport, équipements pour l'environnement)
- Nouveaux contrats associant construction et maintenance pluri-annuelle
  - PFI en GB
  - Contrats SKE en Allemagne
  - Prisons au Chili
  - Croissance de l'activité de Maneï (maintenance multitechnique)

VINCI Construction : stratégie

- Poursuivre l'amélioration des marges d'exploitation par une meilleure productivité sur les chantiers
  - organisation des chantiers plus efficace
  - sécurité = priorité absolue
  - recrutement des jeunes et formation des compagnons
  - PPP : exploitation des nouvelles opportunités offertes par les évolutions réglementaires
- Croissance externe prudente et ciblée pour compléter et densifier le réseau :
  - services associés à la construction
  - métiers de spécialité
  - Europe de l'Est
- Grands projets à l'international : maintien d'une grande sélectivité / priorité à l'Europe et au bassin méditerranéen

Etats financiers au 31 décembre 2003

Chiffre d'affaires

En millions d'euros	**2002**	**2003**	**Var.**	**Var.** à structure comparable
Construction	7 350	7 716	+5%	+6,6%
Routes	5 209	5 338	+2,5%	+4,6%
Energies	3 044	3 115	+2,3%	+0,6%
Concessions et services	1 851	1 895	+2,4%	+3%
Divers	*100*	*47*	*ns*	*ns*
Total	**17 554**	**18 111**	**+3,2%**	**+4,3%***
dont France	***10 318***	***10 999***	***+6,6%***	***+5,4%***

- Forte activité dans la Construction et les Routes
- Bonne résistance de VINCI Energies
- Concessions : activité satisfaisante chez Cofiroute (+3,6%) et VINCI Park (+2,6%)

(*) +5,5% à changes constants

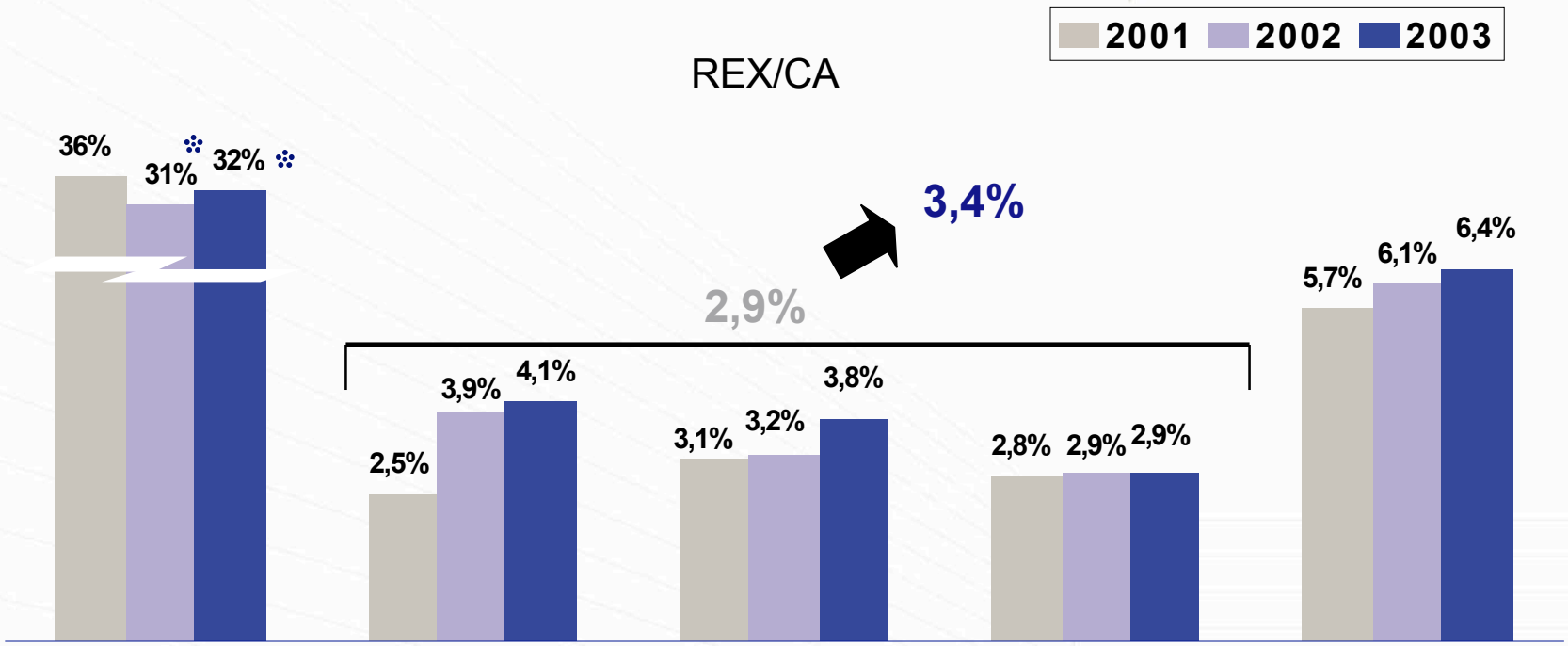
Résultat d'exploitation

En millions d'euros

	2001	2002	2003	Var. 03/02	CAGR 01-03
Construction	201	212	222	+4,5%	+5,1%
Routes	173	166	201	+21,2%	+7,8%
Energies	70	118	129	+9,7%	+36%
Concessions	525	567	600	+5,9%	+6,8%
Dont Cofiroute	*400*	*424*	*475*	*+12%*	*+9%*
VINCI Park	*118*	*114*	*117*	*+3%*	*=*
Total	980	1 067	1 166	+9,2%	+9,1%
	5,7% CA	*6,1% CA*	*6,4% CA*	*(+10,1% à changes constants)*	

- Progression dans l'ensemble des métiers, malgré un effet change défavorable
- Forte croissance d'Eurovia, tirée par l'international

Marges d'exploitation : amélioration dans l'ensemble des métiers



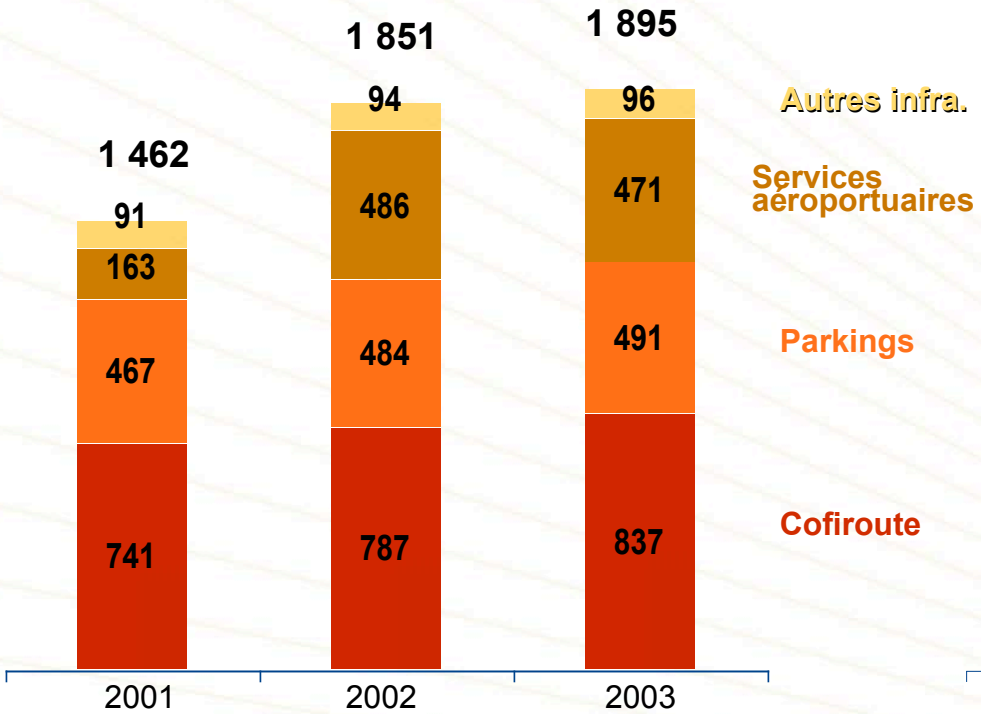
	Concessions & services	Energies	Routes	Construction	Total
2003 :					
CA	**1 895m€**	**3 115 m€**	**5 338 m€**	**7 716 m€**	**18 111 m€**
REX	**600m€**	**129 m€**	**201 m€**	**222 m€**	**1 166 m€**

(*) Hors services aéroportuaires : 41% du CA en 2002 et 42% en 2003

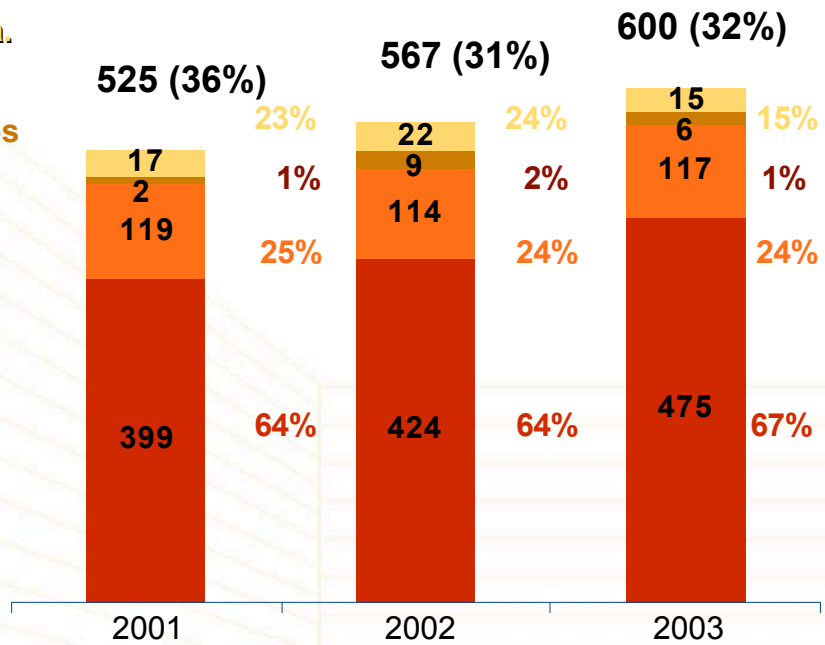
Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation de VINCI Concessions

Analyse par métier

En millions d'euros



Chiffre d'affaires
CAGR 01-03 : +13,8%



Résultat d'exploitation
CAGR 01-03 : +6,8%

- Progression globale de la marge d'exploitation malgré un effet change défavorable et une conjoncture aéroportuaire difficile
- Bonnes performances de Cofiroute et de VINCI Park

CAGR : taux moyen de croissance d'une année sur l'autre durant la période

Résultat financier en nette amélioration

En millions d'euros	**2002**	**2003**
Frais financiers nets	(188)	(153)
Dont Concessions	*(141)*	*(100)*
Autres métiers & holdings	*(47)*	*(53)*
Dividendes reçus	16	34
Résultat de change, provisions et divers	(20)	[(a)] (5)
Résultat financier	**(192)**	**(124)**

- Diminution des frais financiers
- Prise en compte du dividende ASF (19 m€)
- Amélioration du résultat de change

(a) dont provision sur titres Toll Collect –12,5 m€

Compte de résultat (1/2)

En millions d'euros	**2002**	**2003**	**Var.**
Chiffre d'affaires	17 554	18 111	+3,2%
Excédent brut d'exploitation	1 664	1 778	+6,8%
% chiffre d'affaires	*9,5%*	*9,8%*	
Résultat d'exploitation	**1 067**	**1 166**	**+9,2%**
% chiffre d'affaires	*6,1%*	*6,4%*	
Résultat financier	(192)	(124)	
Résultat courant	**875**	**1 042**	**+19,1%**
% chiffre d'affaires	*5%*	*5,8%*	

Un résultat exceptionnel positif malgré l'incidence Toll Collect

En millions d'euros	**2002**	**2003**
Plus-values sur cessions	24	64 [(a)]
Charges de restructuration	(65)	(48)
Autres éléments exceptionnels	48 [(b)]	(3) [(c)]
Résultat exceptionnel	**7**	**13**

(a) dont cession des sièges sociaux Entreprise Jean Lefèbvre et CFE (28 m€)
(b) dont produit fiscal exceptionnel au Royaume-Uni (35 m€)
(c) dont risque Toll Collect chez Cofiroute (-56 m€)

Amortissements de survaleurs

En millions d'euros	**2002**	**2003**
Amortissements courants	(65)	(59)
Amortissements exceptionnels	(37) [(a)]	(125) [(b)]
Amortissements de survaleurs	**(102)**	**(184)**

- Des dépréciations exceptionnelles occasionnées par la situation du secteur aéroportuaire et la récession dans l'industrie automobile

(a) dont DEME 20 m€ et TMS 8 m€
(b) dont WFS 93 m€ et TMS 37 m€

Compte de résultat (2/2)

En millions d'euros	2002	2003	Var.
Résultat courant	**875**	**1 042**	**+19,1%**
Résultat exceptionnel	7	13	
Impôts	(223)	(234)	
Taux effectif	*25,3%*	*22,2%*	
Survaleurs	(102)	(184)	
Sociétés en équivalence et intérêts minoritaires	(79)	(96)	
Résultat net	**478**	**541**	**+13,3%**
Résultat net par action *(€/action)*	***5,62***	***6,49***	**+15,5%**

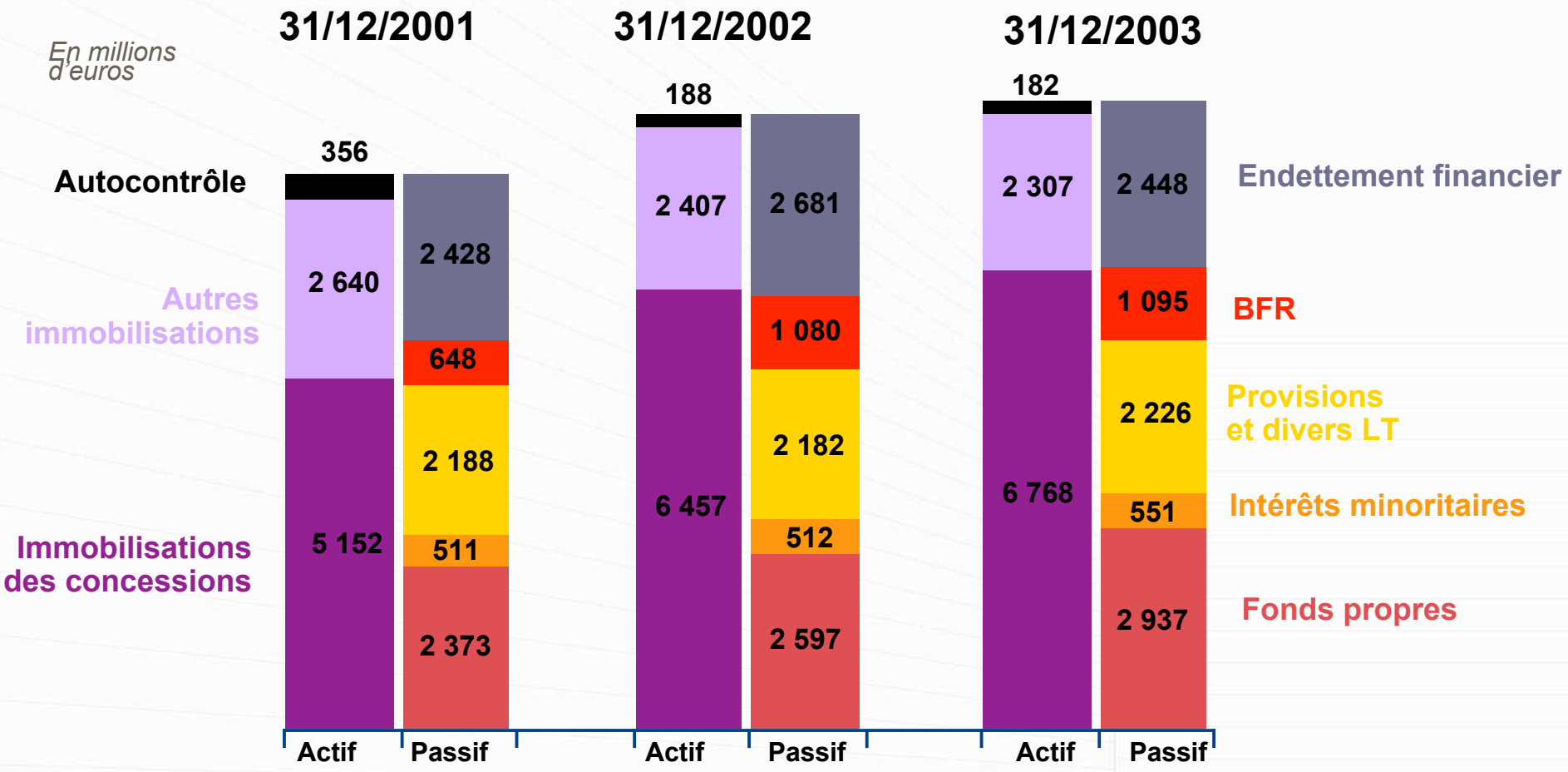
Tableau des flux de trésorerie : une forte génération de cash flow

En millions d'euros	2001	2002	2003	*CAGR 01-03*
Capacité d'autofinancement	**1 076**	**1 219**	**1 377**	***+13%***
- Investissements d'exploitation nets	(473)	(455)	(430)	
Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets	**603**	**764**	**947**	***+25%***
Variation du BFR	175	353	113	
Cash flow disponible pour le développement	**778**	**1 117**	**1 060**	***+17%***
- Nouvelles concessions	(637)	(407)	(526)	
- Investissements financiers (*) (**)	(170)	(1 030)	(128)	
- Autres éléments financiers	15	(224)	(172)	
Flux de l'exercice	**(14)**	**(544)**	**234**	
(*) dont ASF	**--**	***(1 045)***	***(184)***	

(**) Hors rachats d'actions : 82 m€ en 2001 ; 26 m€ en 2002 ; 36 m€ en 2003

Une structure financière encore renforcée

- Augmentation des fonds propres, des provisions et de l'excédent de fonds de roulement
- Réduction de l'endettement



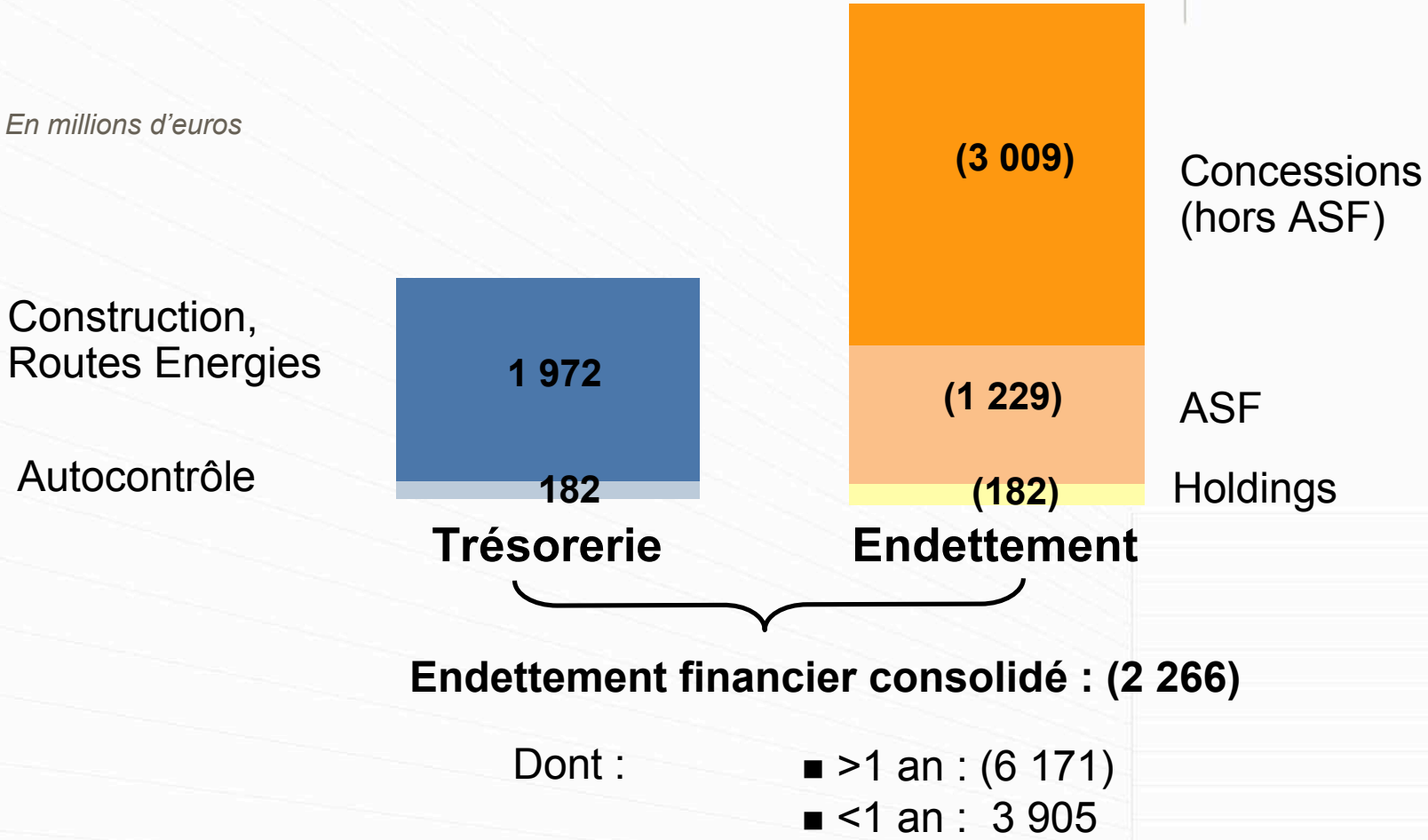
Analyse des capitaux engagés et du ROE par métier

En millions d'euros	Construction Routes Energies	Concessions	Holdings & divers	Total VINCI
Fonds propres	**1 484**	**2 724**	**(1 271)**	**2 937**
Intérêts minoritaires	147	404	-	551
	1 631	**3 128**	**(1 271)**	**3 488**
Provisions & divers LT	904	404	534	1 842
Endettement financier net	(1 972)	3 233 *	1 005	2 266
Capitaux engagés	**563**	**6 765**	**268**	**7 596**
En % du total	**7%**	**89%**	**4%**	**100%**
ROCE	**48%**	**7% ****	**n/a**	**11,5%**
Résultat net	356	164	21	541
ROE *(a)*	**28%**	**8% ****	**n/a**	**20,8%**

(a) Calculé sur les fonds propres au 01/01/03
(*) Y compris la part des titres ASF financée par VINCI Concessions : 224 m€
(**) Hors dépréciation exceptionnelle WFS

Endettement financier net consolidé par métier au 31 décembre 2003

En millions d'euros

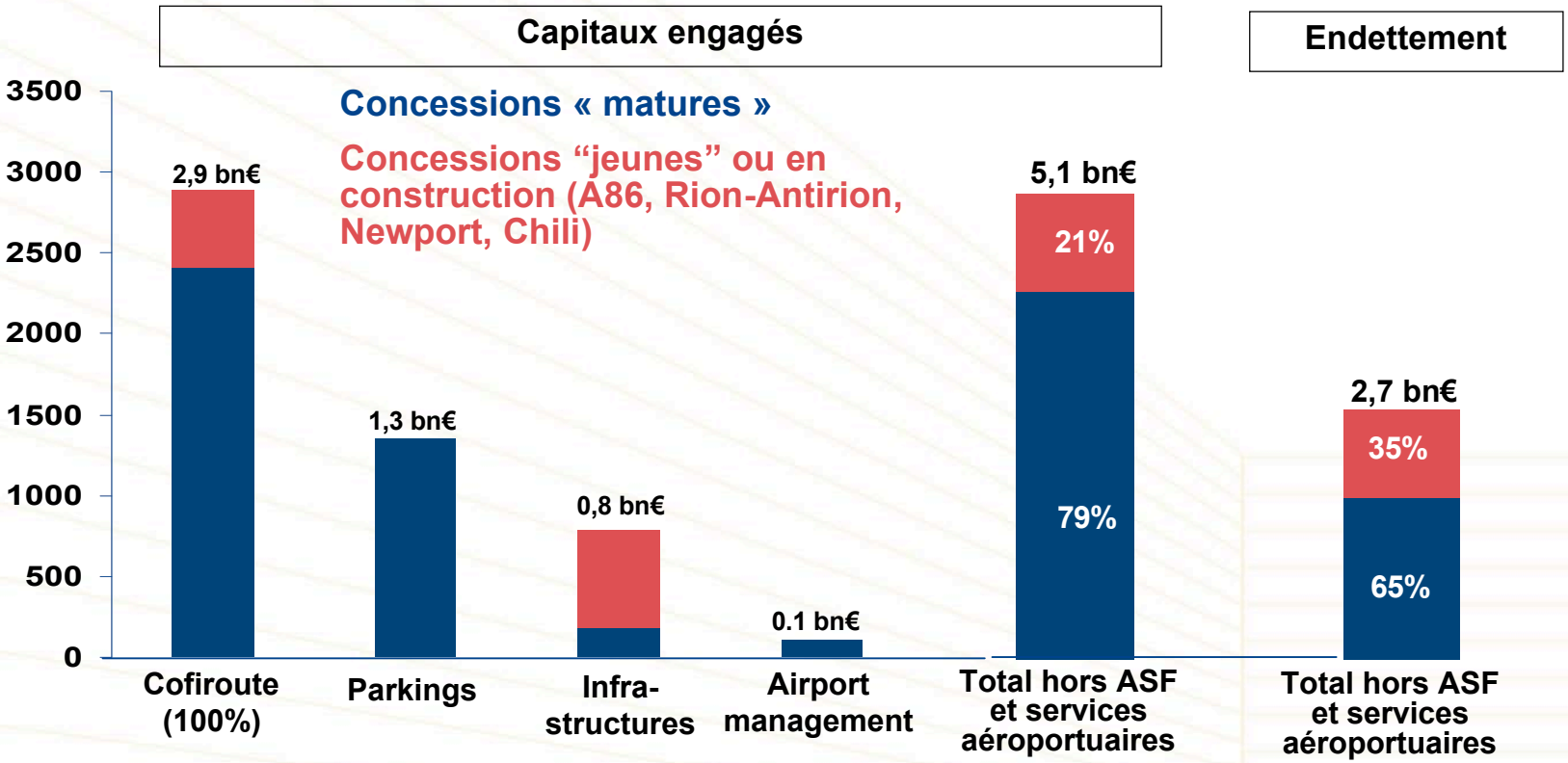


Endettement financier consolidé : (2 266)

Dont :
- >1 an : (6 171)
- <1 an : 3 905

- L'intégralité de l'endettement du Groupe est logé chez VINCI Concessions
- Les excédents financiers des autres métiers sont nettement supérieurs au coût d'acquisition de la participation dans ASF

VINCI Concessions (hors ASF et services aéroportuaires) : analyse des capitaux engagés et de l'endettement financier par maturité



- Les nouvelles concessions – récemment démarrées ou en construction – représentent près d'un quart des capitaux engagés (1 md€) et plus du tiers de l'endettement financier de VINCI Concessions (1 md€)

Perspectives 2004

Annexes

Annexes

	Pages
Détail des comptes	
Chiffre d'affaires France / international, EBE	51-53
Endettement des concessions / maturité de la dette	54-55
Dividende	56
IFRS	57
Présentation du Groupe	58-59
Présentation des différents métiers	
Construction, Routes, Energies	60-63
Concessions :	
Généralités	64
Cofiroute	65-70
VINCI Park	71-75
Services aéroportuaires	76-77
Concessions d'infrastructures	78-80
Concessions aéroportuaires	81-82

Chiffre d'affaires France

En millions d'euros	2002	2003	Var.	Var. à structure comparable
Construction	3 836	4 255	+10,9%	+9,5%
Routes	2 949	3 023	+2,5%	+2,2%
Energies	2 095	2 218	+5,9%	+5,1%
Concessions et services	1 317	1 413	+7,3%	+3,7%
Divers	*121*	*90*	*ns*	*ns*
Total	**10 318**	**10 999**	**+6,6%**	**+5,4%**

- Activité soutenue dans l'ensemble des métiers

Chiffre d'affaires international

En millions d'euros	2002	2003	Var.	Var. à structure comparable
Construction	3 514	3 461	-1,5%	+3,3%
Routes	2 260	2 315	+2,4%	+8,1%
Energies	949	897	-5,5%	-9,5%
Concessions et services	534	482	-9,7%	+1%
Divers	*(21)*	*(43)*	*ns*	*ns*
Total	**7 236**	**7 112**	**-1,7%**	**+2,6%****
Dont : Allemagne	*1 507*	*1 457*	*-3,3%*	
Europe centrale et orientale	*796*	*912*	*+14,6%*	
Autres pays	*4 933*	*4 743*	*-3,8%*	

(**) +3,7% à changes constants

- Effets de change défavorables (-379 m€)
- Dynamisme d'Eurovia à l'international (République Tchèque +20%* ; UK +16%* ; USA +14%*)
- VINCI Energies : effets de la récession industrielle en Europe

(*) à changes constants

Excédent brut d'exploitation

En millions d'euros	**2001**	**2002**	**2003**	**Var. 03/02**	***CAGR 01-03***
Construction	323	395	449	+13,8%	*+18%*
Routes	366	322	364	+13%	=
Energies	138	175	196	+12%	*+19%*
Concessions et services	719	777	783	+0,8%	*+4,4%*
dont Cofiroute	*512*	*537*	*577*	*+7,4%*	*+6,5%*
VINCI Park	*180*	*176*	*165*	*-6,4%*	*-4,3%*
Divers	*(5)*	*(5)*	*(14)*		
Total	**1 536**	**1 664**	**1 778**	**+6,8%***	***+7,6%***
% chiffre d'affaires	***8,9%***	***9,5%***	***9,8%***		

- Forte croissance en 2003 de l'EBE chez VINCI Construction, Eurovia, VINCI Energies et Cofiroute
- Autres concessions pénalisées par les effets change, la conjoncture aéroportuaire et certaines fins de contrats (VINCI Park)

(*) +8,1% à changes constants

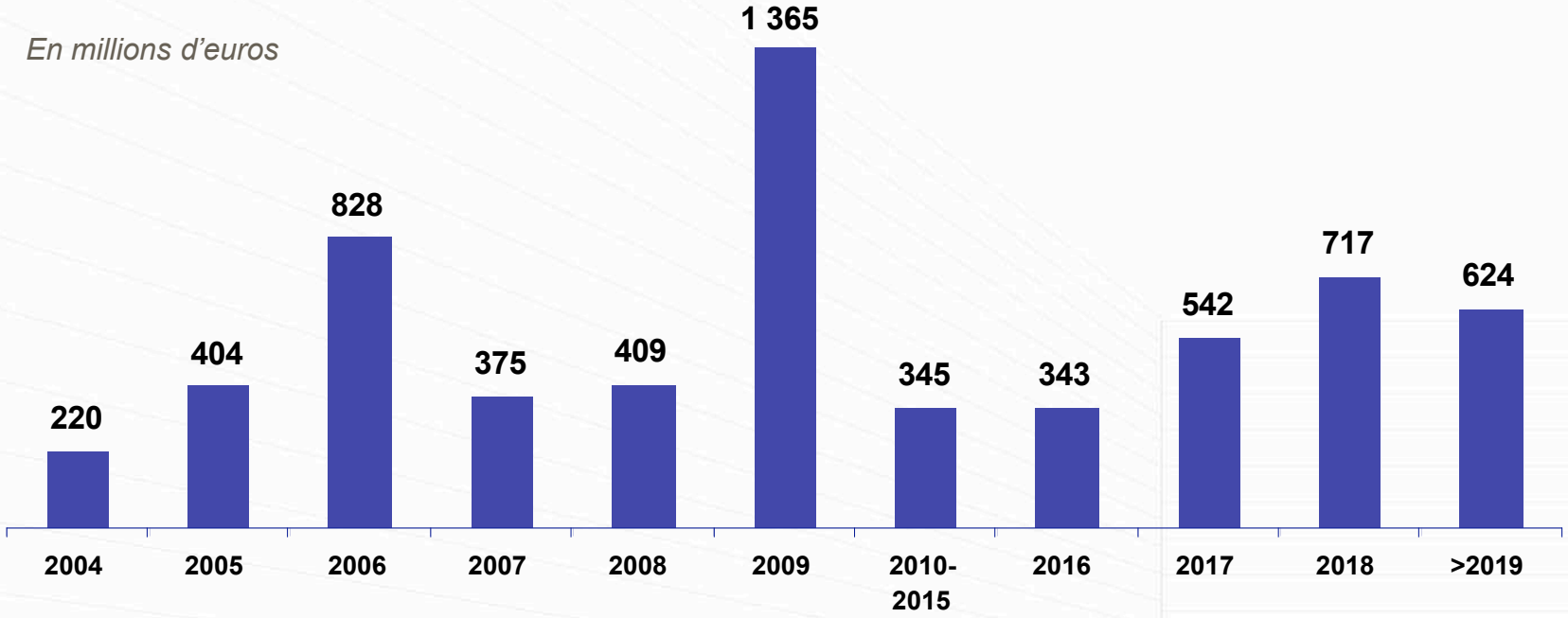
Endettement financier net des concessions

En millions d'euros	% contrôle	Endettement financier 31/12/02	Endettement financier 31/12/03	EBE 2003	Endettement / EBE
Cofiroute (100%)	*65%*	1 636	1 691	577	x 2,9
(dont A86)	*65%*	*410*	*469*	*-*	*ns*
VINCI Park	*100%*	518	479	165	x 2,9
VINCI Airports	*6% à 100%*	302	272	21	x 13
Autres concessions	*12% à 83%*	477	599	32	x 19
Holdings	*100%*	-	(32)	(12)	n/a
Total (*)		**2 933**	**3 009**	**783**	**x 3,8**
Concessions « matures »		*2 180*	*2 042*	*772*	*x 2,7*
Concessions « non matures » ou en construction (A86, Rion-Antirion, Chili, Newport)		*753*	*967*	*11*	*ns*
(*) dont endettement sans recours contre VINCI		2 200 75%	2 276 76%		

VINCI

Endettement par maturité : une dette bien répartie dans la durée / des liquidités importantes

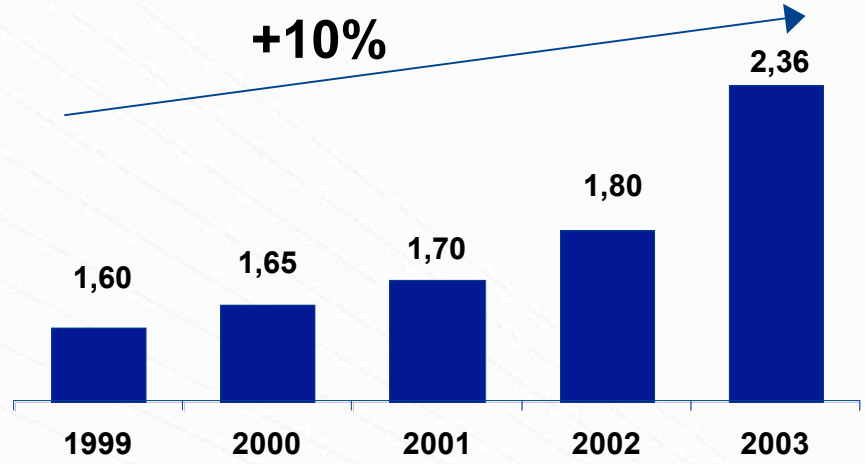
- Endettement financier net 2 266 m€ dont
  - excédent - 1 an (3 905)
  - dette + 1 an 6 171
- Analyse par maturité de la dette à plus d'un an



- Lignes de crédit confirmées non utilisées : 1,4 md€ au 31/12/03 (inchangé par rapport au 31/12/02
- Notation : BBB+/A2 (S&P) et BAA1/P2 (Moody's) avec perspective stable

Augmentation significative du dividende et du taux de distribution / accélération de la mise en paiement

CAGR 1999 - 2003



- 2,36 euros par action (3,54 euros y compris avoir fiscal), en progression de 31% sur 2002
- Taux de distribution : 36% en 2003 (30% en 2002)
- Montant global distribué (192 millions d'euros*) en progression de 35% par rapport à l'année dernière
- Rendement global de l'ordre de 5% par rapport au cours du 27 février 2004 (73,10 €)
- Mise en paiement du dividende le 11 mai 2004 (le 27 juin 2003 pour l'exercice précédent)

(*) montant estimé en fonction de l'autodétention au 29/02/04

IFRS

- Présentation des comptes consolidés 2005 aux normes IFRS avec comparatif 2004
- Préparation du bilan d'ouverture au 1/1/04 courant 2004
- Principales options retenues:
  - Opérations de regroupement non retraitées (ex. fusion Vinci-GTM)
  - Ecart actuariel sur engagements sociaux en diminution des capitaux propres au 1/1/04
  - Ecarts de conversion en diminution des réserves consolidées
- Principales divergences:
  - Comptabilisation de l'autodétention, des Océanes et des stock options
  - Détermination des provisions à plus d'un an en montants actualisés
  - Etude en cours sur les concessions

VINCI: une excellente combinaison d'expertises complémentaires dans la construction et les concessions

CONCESSIONS

- Autoroutes
- Parkings
- Ponts / tunnels
- Aéroports

ROUTES

- Travaux routiers & maintenance
- Production de matériaux

CONSTRUCTION

- Génie civil
- Bâtiment
- Services associés (facility management)

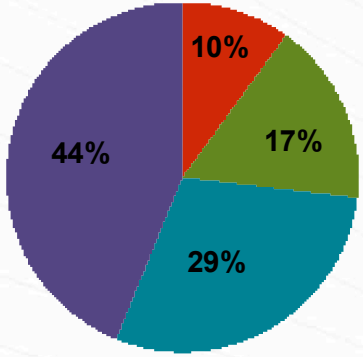
ENERGIES

- Infrastructures de réseaux électriques
- Travaux intérieurs industriels
- Travaux intérieurs bâtiments commerciaux
- Infrastructures de télécom

Un portefeuille d'activités bien diversifié

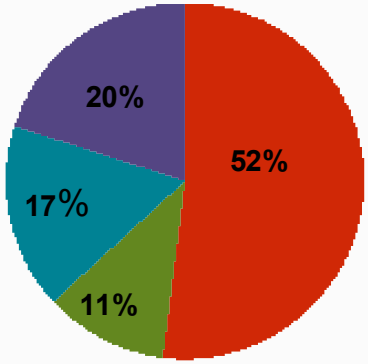
Des activités complémentaires, à fort contenu de service, offrant :

- une bonne résistance aux cycles
- une bonne visibilité
- des perspectives de croissance

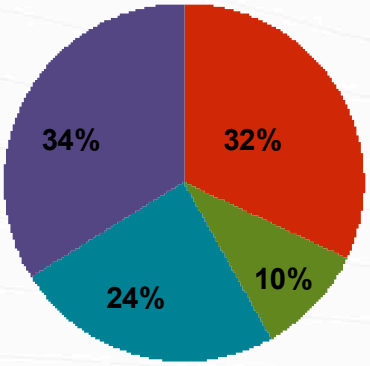


Chiffre d'affaires 2003
18,1 milliards €

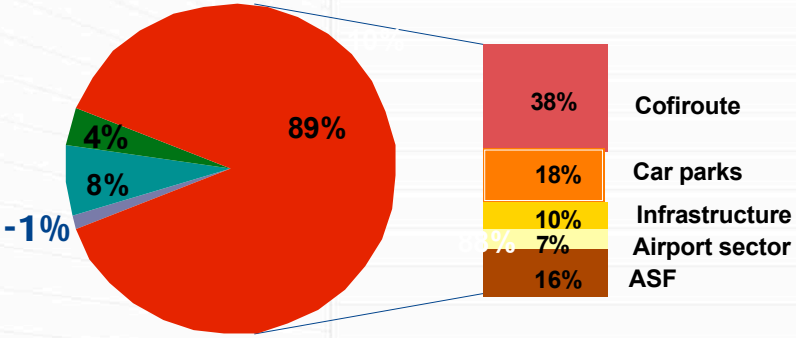
Concessions
Energies
Routes
Construction



Résultat d'exploitation 2003
1,2 milliard €



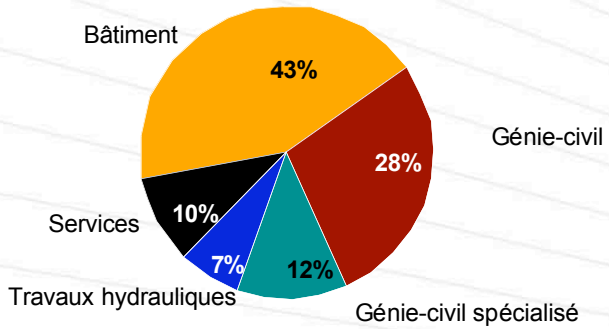
Résultat net 2003
541 millions €

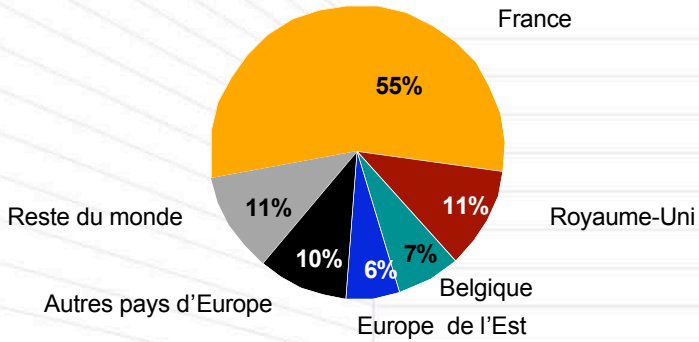


Capitaux engagés 2003
7,6 milliards €

VINCI Construction: un leader européen

- Une gamme de compétences très large : bâtiment, génie-civil, travaux pour l'environnement, maintenance multi-techniques
- Un réseau européen exceptionnellement dense d'entreprises locales
- Une expertise forte dans la conception-construction (grands projets)
- Des positions de leader dans la plupart de ses métiers



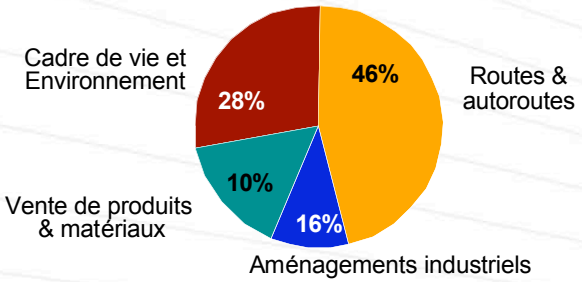


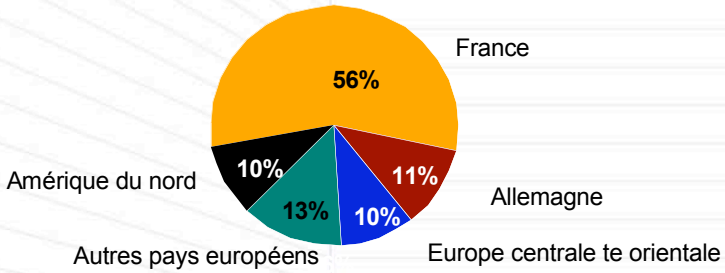
CA 2003 : 7,7md€
(EBE : 5,8% du CA ; REX : 2,9% du CA)

Autofinancement – investissements industriels : 180m€
ROE : 40%

Eurovia

- Entreprise leader en Europe pour les travaux routiers et la production de matériaux
  - 200 carrières, 400 postes d'enrobage, 95 usines de liants
  - 50 millions de tonnes de production annuelle ; 30 années de réserves (1,5 milliard de tonnes)
- Environ 70% du chiffre d'affaires généré dans des activités de réparation & maintenance, au travers d'un grand nombre de petits contrats (taille moyenne 120 000 €)
- Un réseau dense en Europe (France, Allemagne, UK, Europe centrale, Espagne, Belgique)
- Acteur majeur dans la démolition et le recyclage des déchets (90 unités de recyclage)
- Une présence intéressante en Amérique du Nord



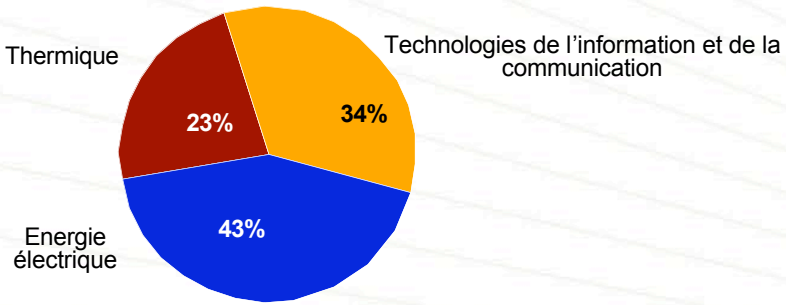


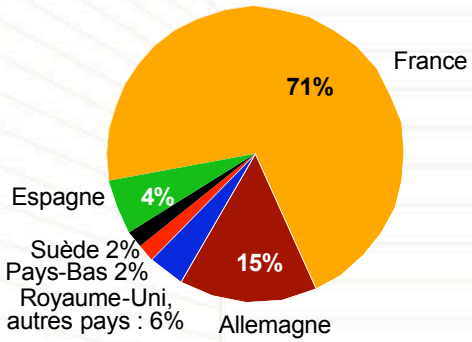
CA 2003 : 5,3 md€
(EBE : 6,8% du CA ; REX : 3,8% du CA)

Autofinancement – investissements industriels : 170m€
ROE : 21%

VINCI Energies : leader français de l'ingénierie et des travaux électriques (conception-réalisation-maintenance)

- Un réseau européen de 700 entreprises
- Une clientèle diversifiée (industrie, tertiaire, collectivités publiques)
- Une activité largement récurrente (environ 30% du chiffre d'affaires), répartie sur un grand nombre de contrats (taille moyenne 20 000 €)
- Un potentiel de croissance intéressant : systèmes de communication d'entreprise, infrastructures de télécommunication





CA 2003 : 3,1 md€
(EBE : 6,3% du CA ; REX : 4,1% du CA)

Autofinancement – investissements industriels : 86m€
ROE: 24%

Spark Iberica

VINCI Concessions

	Autoroutes Cofiroute	Parkings	Infrastructures (Stade de France, Prado-Carénage …)	Concessions aéroportuaires	Services aéroportuaires
Chiffre d'affaires	787m€	484m€	76m€ (*)	18m€ (*)	465m€
Taille	1 100 km	810 000 places	Ns	> 50m pax/an	43 aéroports / 300 clients
Capitaux engagés	€3,300m	€1,400m	€1,100m	€200m	€300m
EBE % CA	68%	36%	48%	32%	5%
Allocataire / concessionnaire	Etat	Collectivité locale (50% concessions ; 50% services)	Collectivité locale	Collectivité locale	Autorité aéroportuaire
Clients	Automobiliste / poids lourd	Automobiliste	Individus / automobilistes / poids lourd	Individus	Compagnies aériennes / aéroports
Durée résiduelle	27/70 ans	Environ. 28 ans	15 / 40 ans	23 / 47 ans	~ 1 an
Composition des revenus	Recettes de péages	Recettes de péages / coût + marge	Recettes de péage /billets	% CA aéroport (cnie aérienne, boutiques …)	Forfait + volume
Indexation des tarifs	Contrat 5 ans % inflation + programme d'investissements	% inflation	% inflation	Revenus régulés : pas d'indexation (>80%) Revenus régulés : % inflation	Concurrence
Facteurs de croissance	Trafic / nouvelles sections / tarif	Trafic / contraintes urbaines liées à l'environnement	Trafic	Trafic tourisme ou affaires / conso. moyenne/ passager	Trafic aéroport / mouvement d'externalisation

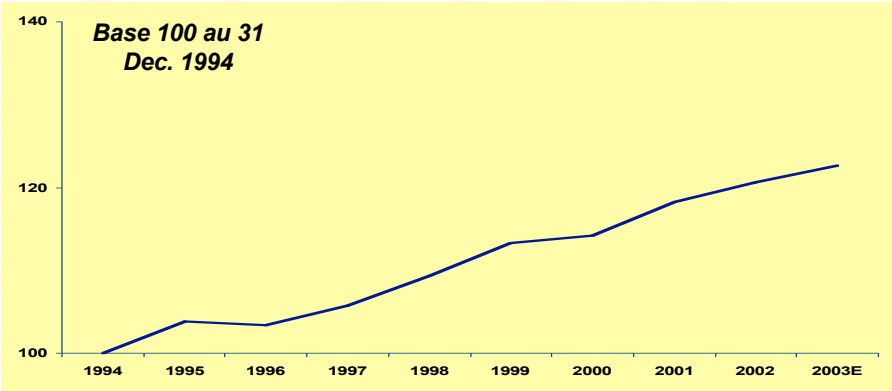
(*) consolidated figures

Cofiroute: historique et réseau

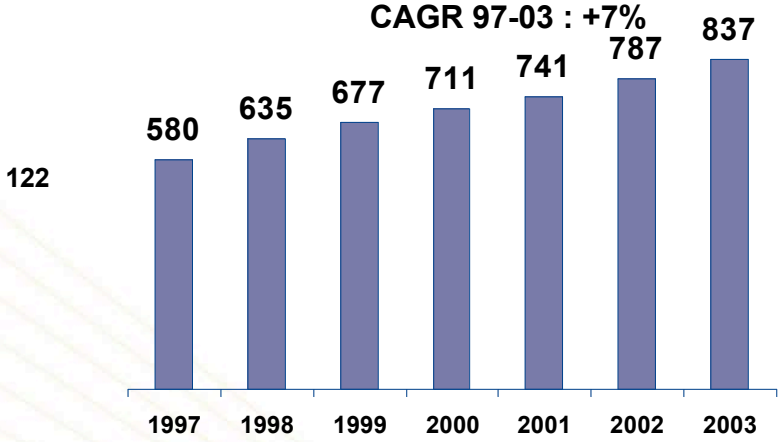
- 1970 : création de Cofiroute
- 1980 : 700 km concédés dont 508 km réalisés
- Aujourd'hui : 1 100 km concédés dont 900 km réalisés
- Nombre de km-voies : 4 400 km au 31/12/03

Cofiroute: un très beau parcours

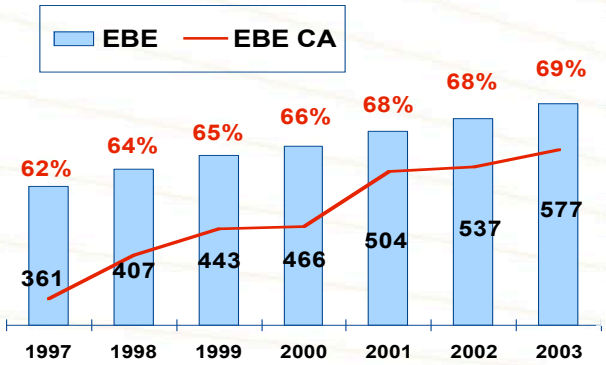
Evolution du trafic :
CAGR 94-03: +2,5%



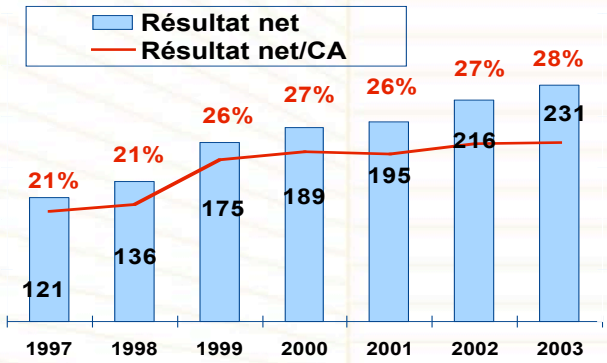
Chiffre d'affaires péage:
CAGR 97-03 : +7%



Excédent brut d'exploitation :
CAGR 97-03 : +10%



Résultat net :
CAGR 97-03 : +15%



- **Investissement en capital en 1970 : 158m€**
- **Valeur d'équity à aujourd'hui : 3,6 md€** *(consensus de la valorisation par les analystes)*

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

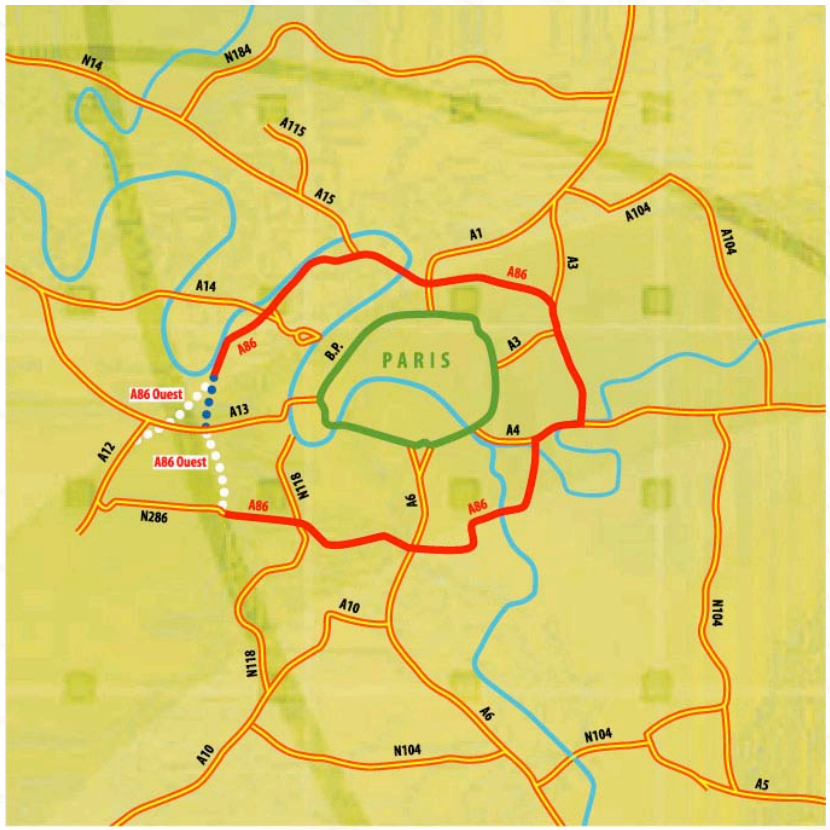
- Contribution en trésorerie de Cofiroute à VINCI : 75 m€ par an, au travers des dividendes versés
- Cofiroute est engagé dans un programme d'investissements de 3 md€ sur 7 ans (dont 1,5 md€ pour la A86)
- A partir de 2008, le flux d'investissements passe de 700-800m€/an à 200-300m€/an, puis à 50m€/an après 2011
- Tunnels A86 : 1ère contribution à l'EBE en 2007 (1ère section) / 2011 (dernière section)
  - Perspectives moyen-terme : CA >110m€ ; %EBE/CA : 75%

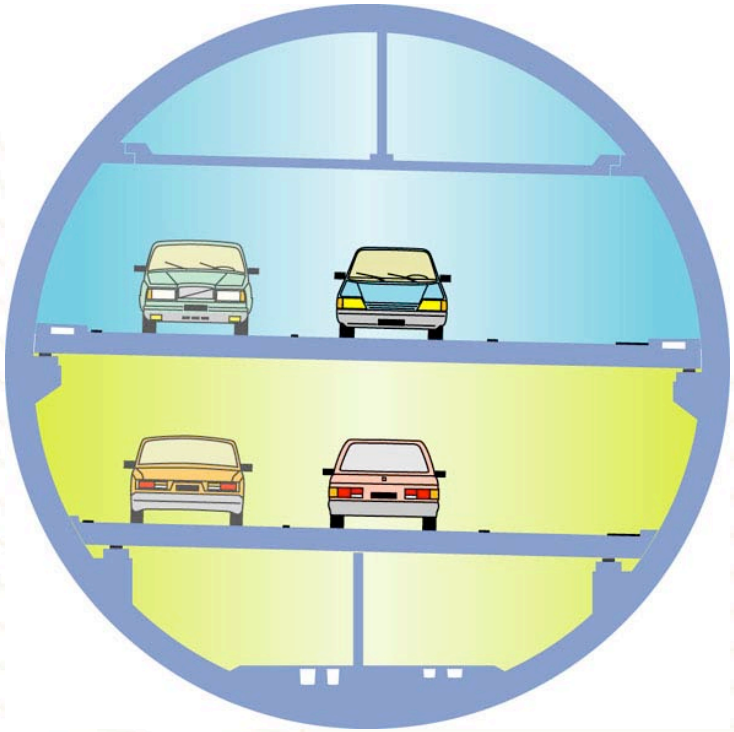
→ Forte génération de cash flow après 2007

- Fin des concessions : 2032 (réseau interurbain) et 2070 (tunnels A86)

VINCI

A86 : une solution innovante et ambitieuse en zone urbaine



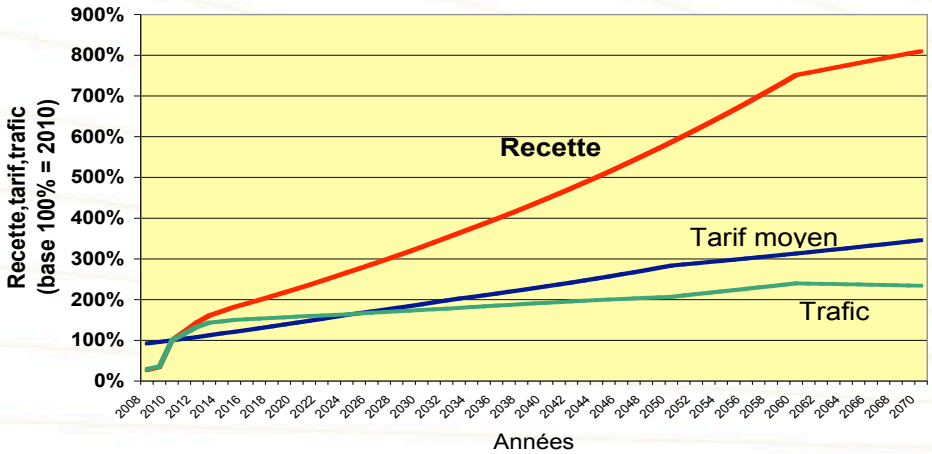


A86 : un relais de croissance à échéance de la concession inter-urbaine

- **Investissements estimés**

En Md€	Total estimé	Dont à fin 2003
Tunnel Est 1	0,9	0,4
Tunnel Est 2	0,5	0,06
Tunnel Ouest	0,4	0,04
Total	**1,8**	**0,5**

- **Recettes prévisionnelles**
  - Croissance de la recette, du trafic et du tarif (contrat)



- **Dates de mises en service prévues**

Tunnel Est 1	2007
Tunnel Est 2	2009
Tunnel Ouest	2011

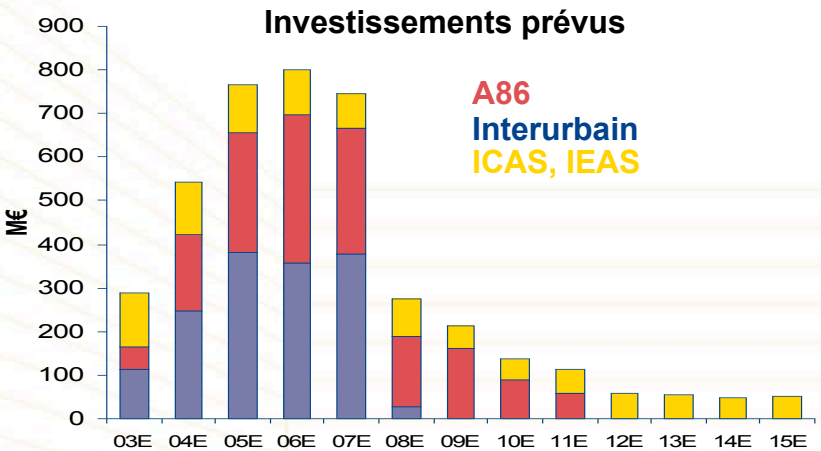
- **Données prévues à l'horizon 2020 :**
  - CA > 110 M€
  - % EBE / CA > 75%

- **Concession jusqu'en 2070**

Cofiroute : un actif de grande valeur

- Un bon exemple de création de valeur :
  - Capital investi en 1970 : 158m€
  - Capitaux propres au 31/12/03 : 1,1 md€
  - Valorisation des analystes (consensus) : ANR 3,6 md€

- Un réseau en pleine expansion :
  - 170 km en construction
  - 3 md€ d'investissements d'ici 2011
  - 32 km ouverts en 12/03 (A85)



- Accord en cours de finalisation avec le gouvernement français :
  - Avenant au contrat interurbain / contrat de plan à 5 ans
- A86: évaluation en cours des coûts additionnels

VINCI Park : n°1 du stationnement en France

- 464 000 places gérées (31/12/03)
- Présence dans 165 villes
- Complémentarité avec le réseau autoroutier auquel VINCI participe (ASF, Escota, Cofiroute)

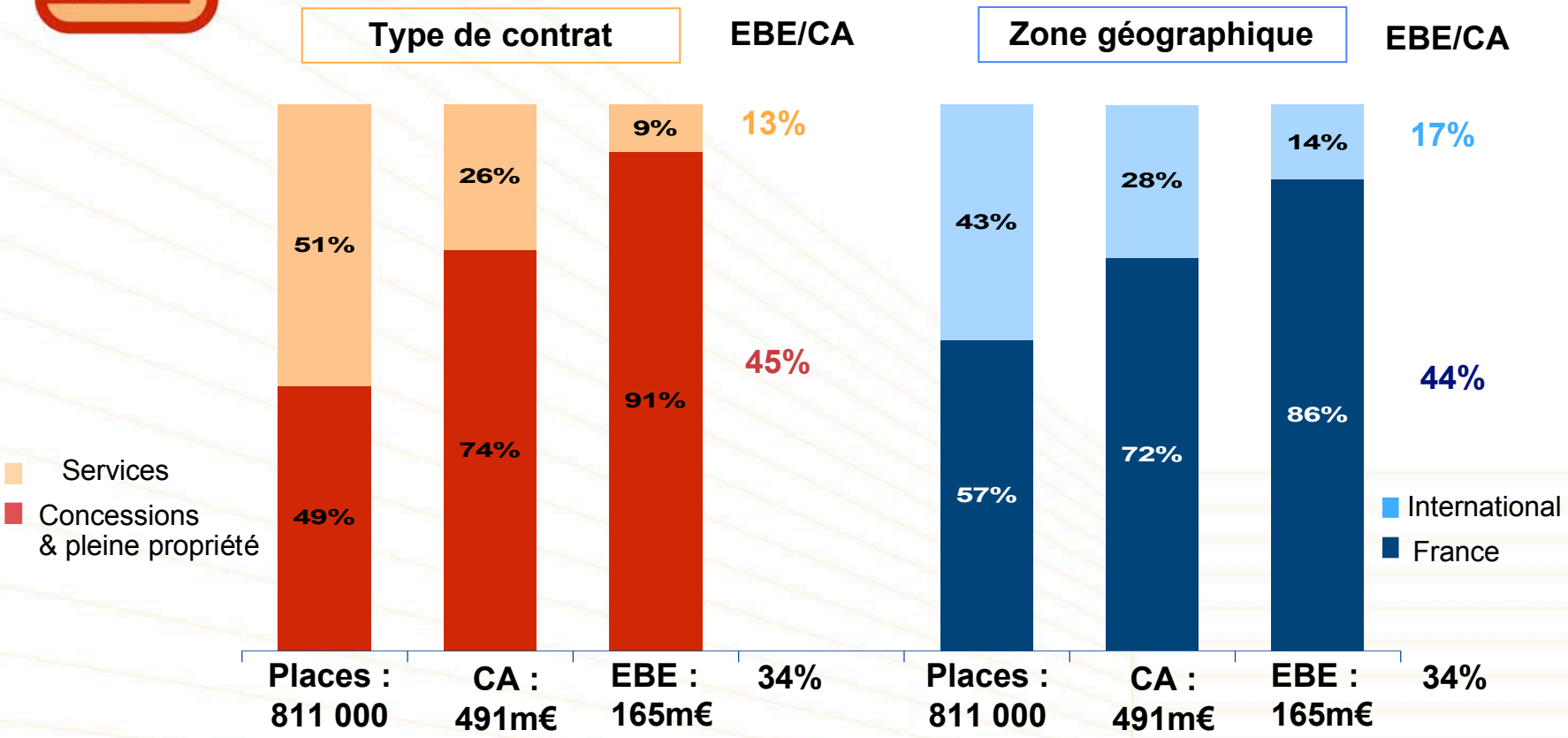
Réseau Cofiroute (65%)

Réseau ASF (20%)

Parkings VINCI Park

Aéroportuaire

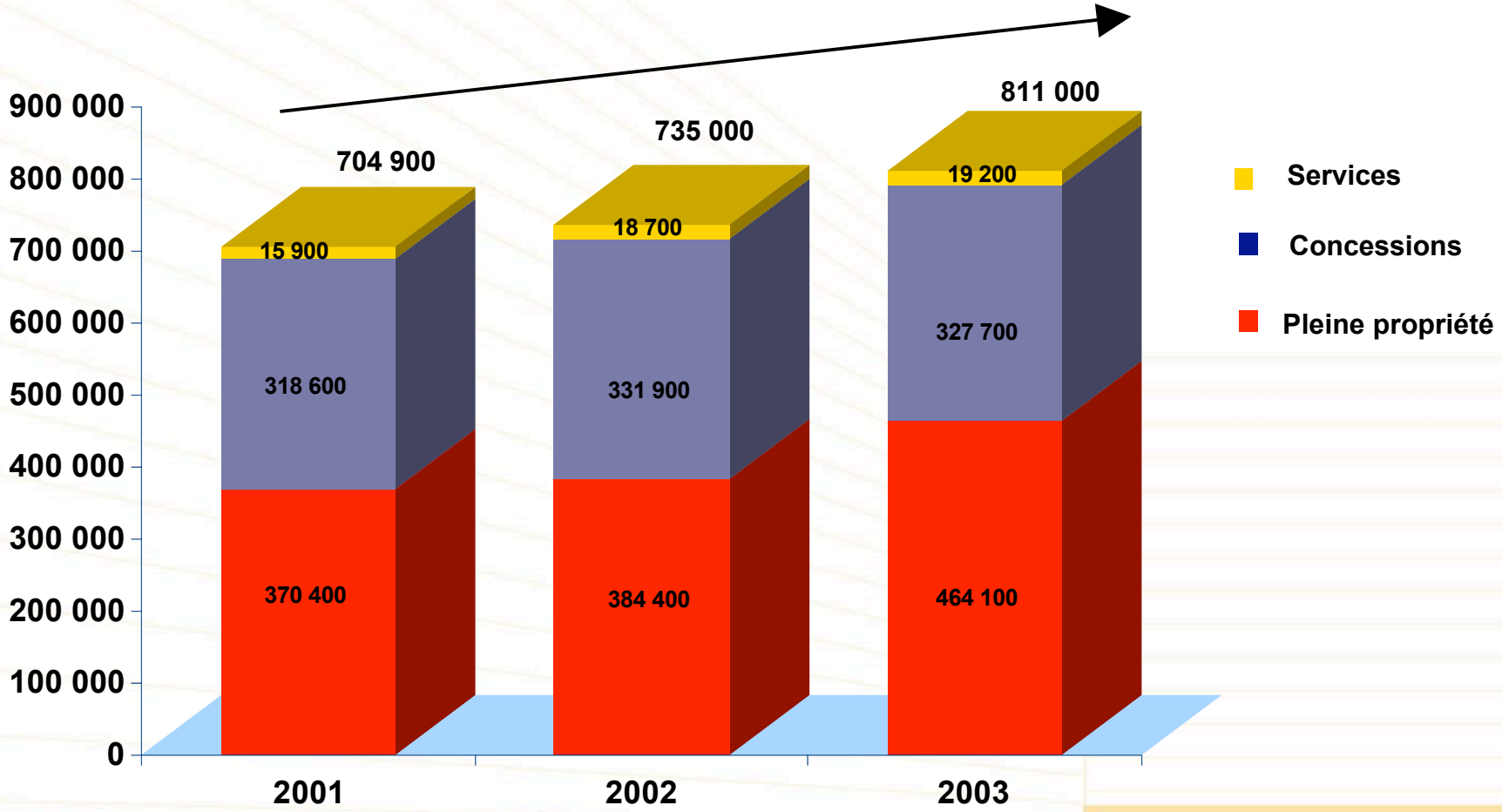
VINCI Park :
Leader européen du stationnement



- **Résultat net avant survaleur : 12,5% (61m€)**
- **Durée résiduelle moyenne des contrats de concession : 28 ans**
- **Grand nombre de contrats : 1 250 parcs en gestion, dans 240 villes**

VINCI Park : une croissance continue du portefeuille de places gérées

Evolution du nombre de places gérées +15% en 2 ans



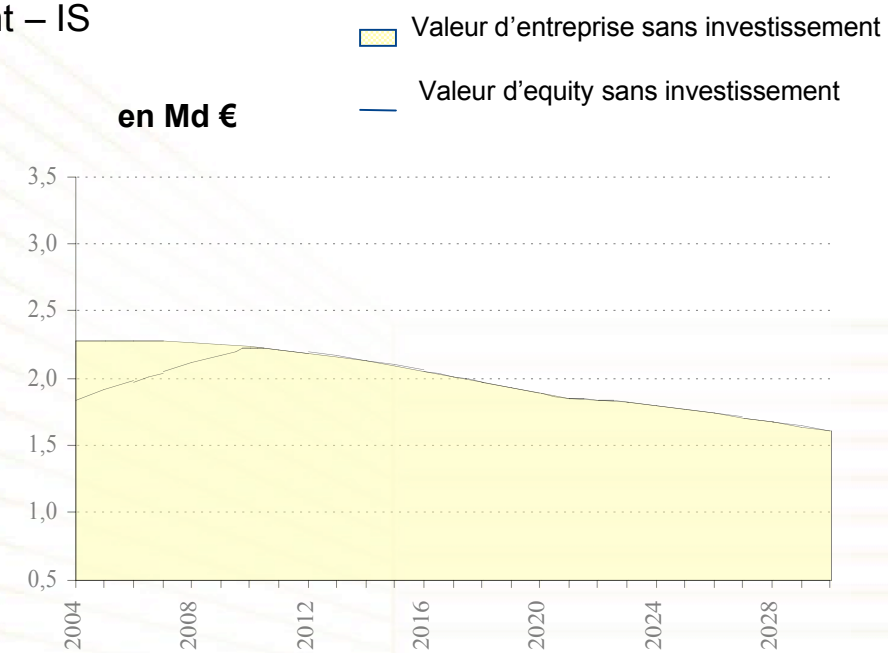
Valorisation de VINCI Park sans développement

Scénario sans investissement

- Croissance annuelle CA : +3% et charges : +2,1%
- VAN des free cash flows (FCF) : EBE – Renouvellement – IS
- WACC VINCI Park : 5,6% au 31/12/2003

En Md euros	2004	2010
Valeur d'entreprise	**2,3**	**2,2**
Valeur d'equity	**1,8**	**2,2**

Évolution de la valeur d'entreprise sans développement (1)



(1) Valeur actuelle nette (VAN) calculée pour chaque période (au 31/12) sur la base des Free Cash Flows futurs (FCF); Taux d'actualisation: 5,6%

Valorisation de VINCI Park avec développement

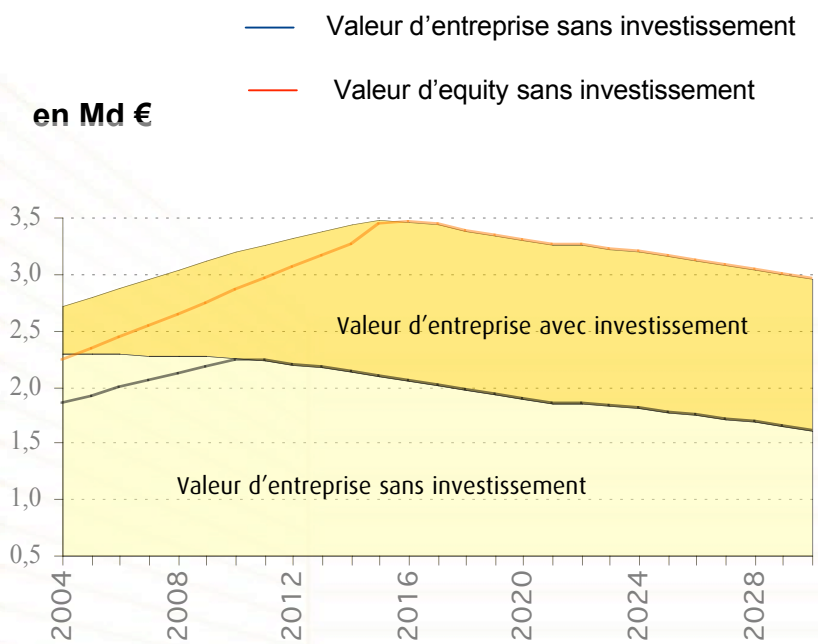
Scénario avec investissement

- 60 M euros investis pendant 11 ans
- Mix de projets :
  - 2 pleines propriétés – 50 ans
  - 2 concessions grande ville – 30 ans
  - 2 concessions ville moyenne – 30 ans
  - 2 concessions reconduites – 15 ans
  - 1 croissance externe
- Autres paramètres inchangés

En Md euros	2004	2016
Valeur d'entreprise	**2,8**	**3,5**
Valeur d'equity	**2,2**	**3,4**

- **VINCI Park créée 400 m€ de valeur supplémentaire dès 2004**

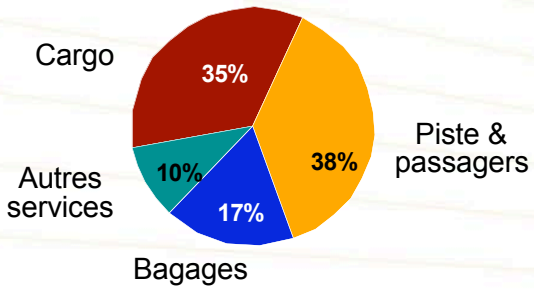
Évolution de la valeur d'entreprise avec et sans développement (1)

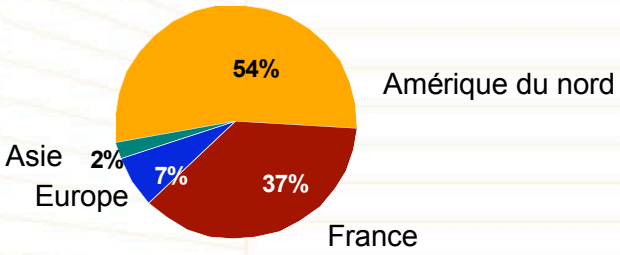


(1) Valeur actuelle nette (VAN) calculée pour chaque période (au 31/12) sur la base des Free Cash Flows futurs (FCF); Taux d'actualisation: 5,6%

Services aéroportuaires : un acteur majeur dans les services au sol, principalement dans la gestion du fret aérien

- Leader mondial de l'assistance cargo :
  - Présent dans 43 aéroports, partenaire de plus de 100 compagnies aériennes et 80 transitaires
  - Un ensemble complet de services incluant :stockage et manutention, solutions globales de fret (pré-acheminement routier, réception, livraison) ; location de palettes et containers de fret
  - 1.8 million de tonnes de fret par an
- Un acteur majeur dans les services au sol (USA, France):
  - Plus de 300 clients (compagnies aériennes, aéroports)
  - Une offre couvrant l'ensemble des métiers de services au sol : assistance piste, services passagers, entretien des équipements, ravitaillement en fuel …
  - 1 million de mouvements d'avions et 50 millions de bagages par an





CA 2003 : 471m€

Services aéroportuaires : un recentrage largement engagé sur le fret et l'Europe

- Recentrage sur le fret
  - Croissance plus forte
  - Exposition limitée aux aléas géopolitiques
  - Marges plus élevées grâce à de vraies barrières à l'entrée (maîtrise des sites de stockage)

- Nos principaux clients sont désormais français
  - En 2001 : 1er client = American Airlines, avec 20% du CA
  - En 2003 : principaux clients =
    - Air France (12% CA)
    - ADP (11% CA)
    - American Airlines (8% CA)

Portefeuille des concessions d'infrastructures

			Durée résuduelle du contrat (years)	% détention
ROUTES ET AUTOROUTES				
Fredericton-Moncton	200 km	Canada	25	12
Chillan-Collipulli	160 km	Chili	17	83
Newport *	10 km	Pays de Galles	38	50
BRIDGES & TUNNELS				
Rion-Antirion*	Péloponnèse - continent	Grèce	36	53
Confédération	Ile du Prince Edward - continent	Canada	29	50
Tage	2 ponts sur le Tage à Lisbonne	Portugal	27	31
Prado-Carénage	Tunnel à Marseille	France	22	31
Severn	2 ponts sur la Severn	Royaume-Uni	13	35
STADE				
Stade de France	80 000 places	France	21	67

- Investissement total : environ 140 m€
- Valeur estimée : environ 250-300 m€

(*) En construction

VINCI

VINCI Infrastructures : Chiffres clés 2003

- Données 2003 à 100% :

	Consolidation méthode (1) / %		Trafic *(millions de passagers)*	CA *(en m€)*	EBE *(en % CA)*	Endettement *(en m€)*
Autoroute Chillan-Collipulli	IG	83	5,8	13	34%	167
Pont de la Confédération	IP	50	0,7	19	46%	170
Ponts sur le Tage	ME	31	39,6	69	86%	375
Tunnel du Prado-Carénage	ME	31	13,9	26	80%	114
Ponts sur la Severn	ME	35	12,5	93	84%	(647)
Stade de France	IP	67	na	87	17%	62
Pont de Rion-Antirion *	IG	53	na	na	na	295

- Contribution 2003 au niveau de VINCI :

	CA	% var. 03/02	EBE	% CA	Endettement
VINCI Infrastructures	81m€	+6%	32m€	40%	599m€

(1) IG : intégration globale ; IP : intégration proportionnelle ; ME : mise en équivalence
(*) En construction

Pont de Rion-Antirion
En avance sur le planning

Portefeuille des concessions aéroportuaires

AEROPORTS				Durée résiduelle (années)	% détention
Mexique Centre et Nord	13 aéroports	-	10 millions PAX/an	47	6 (1)
Mexique Sud	9 aéroports	-	12 millions PAX/an	46	4 (2)
Cambodge	2 aéroports	-	>1 million PAX/an	22	70
Partenariat ADPM					34 (3)
•Liège	1 aéroport	-	287 000 tonnes/an	36	
•Pékin	1 aéroport	-	27 millions PAX/an	46	
•Afrique (Madagascar, Guinée, Cameroun)	4 aéroports	-	1 million PAX/an		
Grenoble (France)	1 aéroport	-	275 000 PAX/an	5	50
TBI (UK, Irlande, Suède, USA et Bolivie)	8 aéroports	-	14 millions PAX/an		15

- **Un investissement total de 230 m€ environ, dont la valeur a été globalement préservée malgré la crise du secteur**

(1) Taux de participation ultime : VINCI a une participation de 37% dans le partenaire stratégique, qui détient 15% des aéroports
(2) Taux de participation ultime : VINCI a une participation de 25% dans le partenaire stratégique, qui détient 15% des aéroports
(3) Participation dans ADP Management, partenaire stratégique des aéroports de Liège et Pékin

VINCI

Concessions aéroportuaires : Chiffres clés 2003

- Données 2003 (à 100%) :

	Trafic *(en millions de passagers)*	Sales *(en m€)*	EBE *(en % CA)*	Endettement / (trésorerie) *(en m€)*
Mexique Centre et Nord	9,7	83	43%	(68)
Mexique Sud	12,2	118	58%	(58)
Cambodge	1,4	22	39%	16
Partenariat ADPM :				
Pékin	27,2…			
Liège	0,2…			

- Contribution 2003 au niveau de VINCI :

	CA	% var. 03/02	EBE	% CA	Trésorerie
Concessions aéroportuaires (incl. holdings)	15m€	-14%	2m€	10%	33m€

VINCI