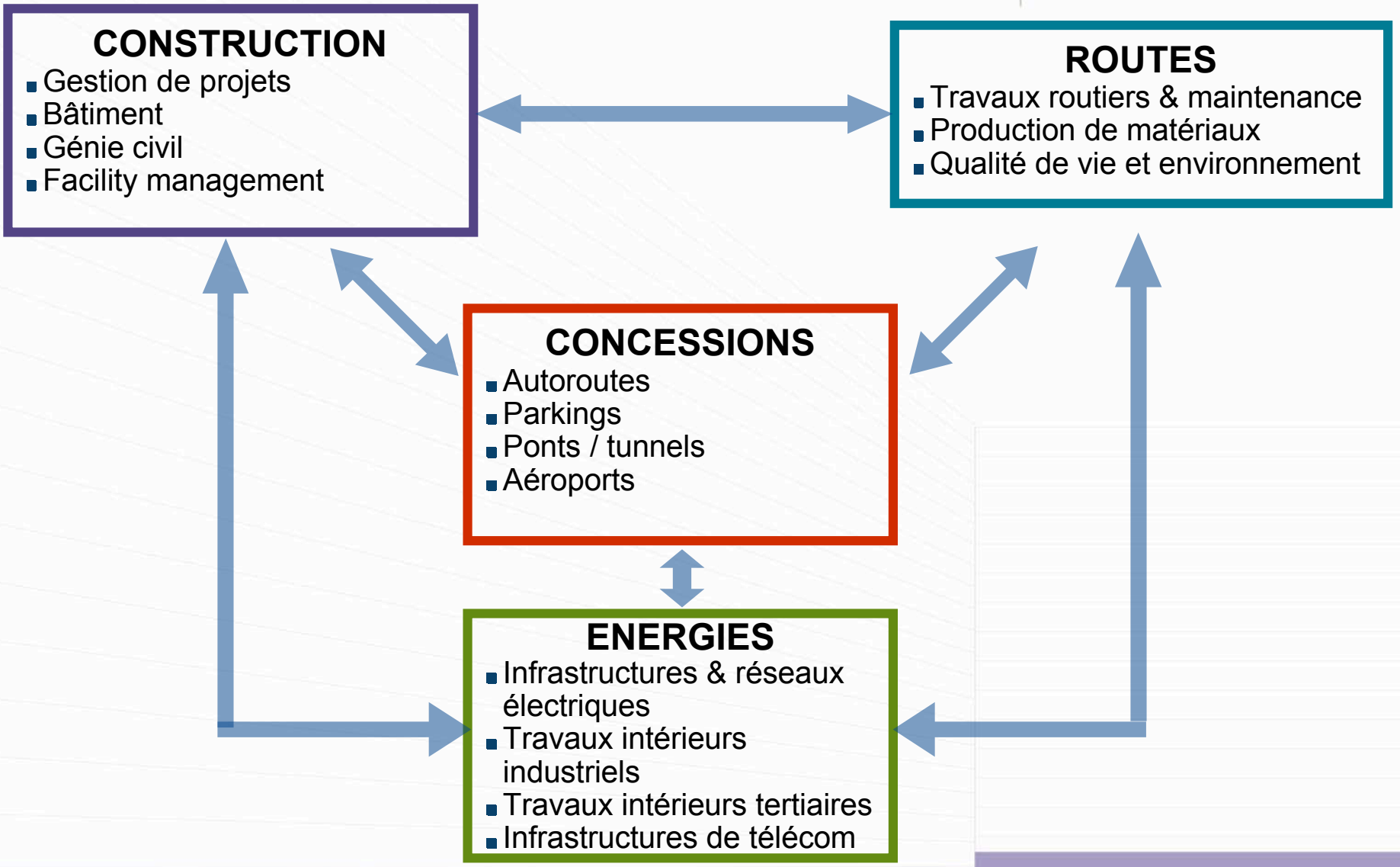
Conférence BTP / Matériaux de construction SG CIB

Bernard HUVELIN – Directeur Général
Christian LABEYRIE – Directeur Financier

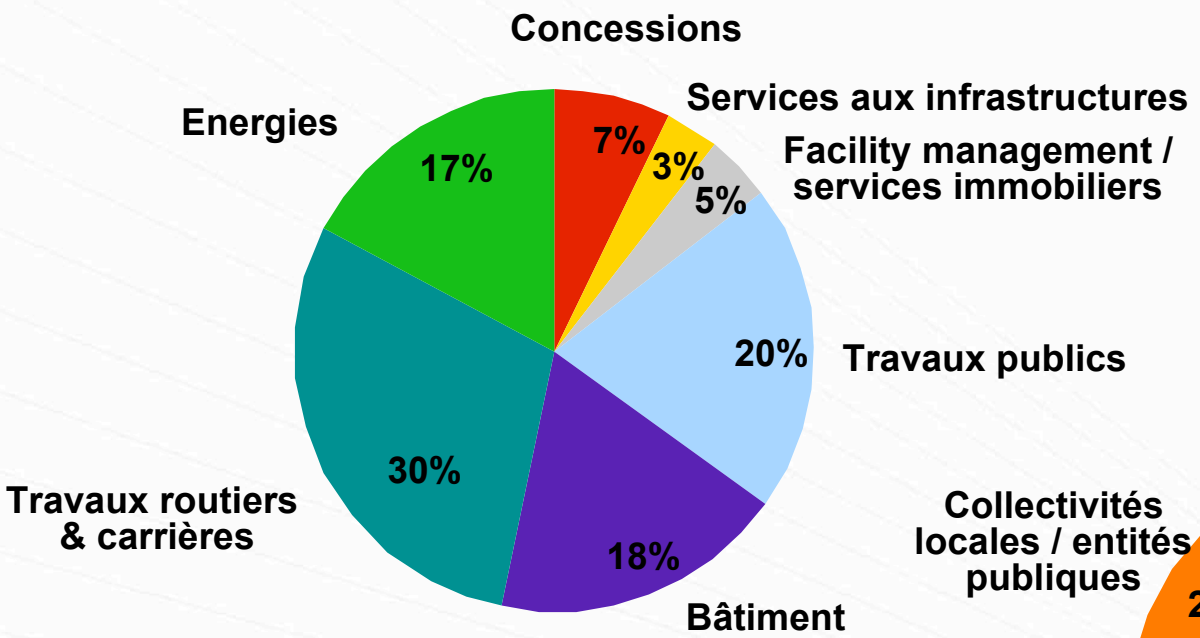
14 octobre 2004

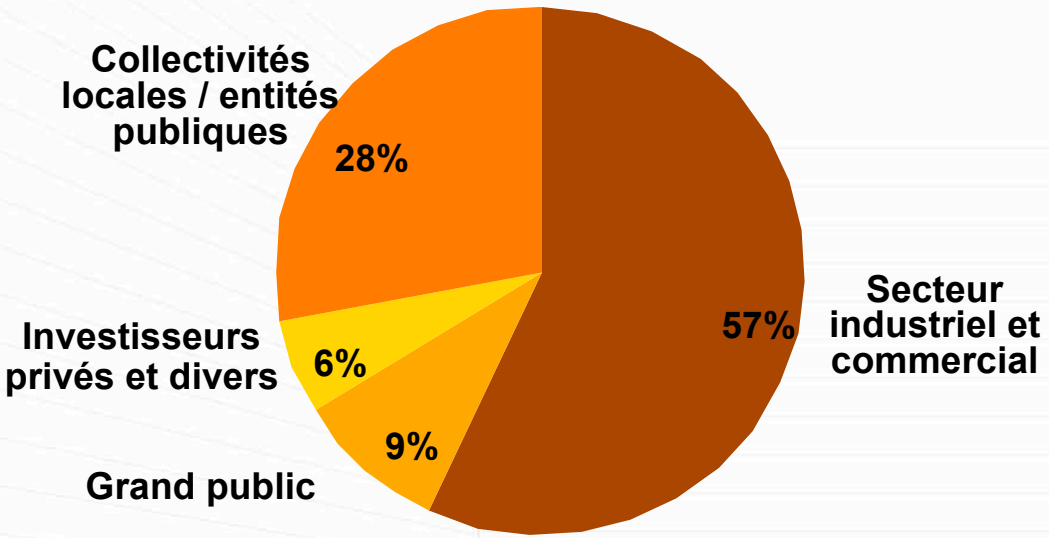
« Adaptation des stratégies à l'évolution à moyen terme de la construction »

Le « modèle » de VINCI : 4 pôles de métiers fonctionnant en synergie, associant la construction, les concessions et les services associés



Une bonne répartition des risques, résultant de la diversification des savoir-faire et des clientèles

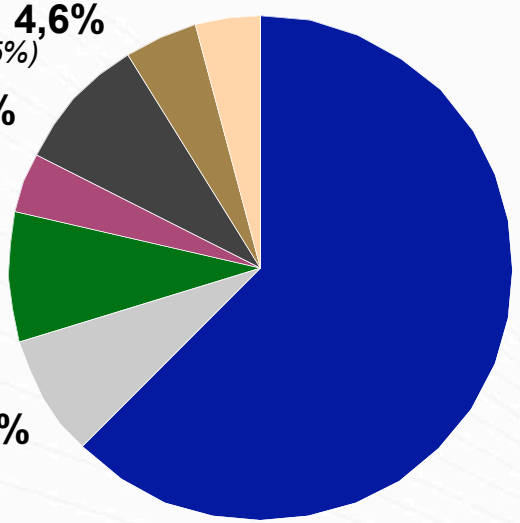




Chiffre d'affaires 2003 : 18,1 milliards € **2 500 centres de profit** **250 000 chantiers /an**

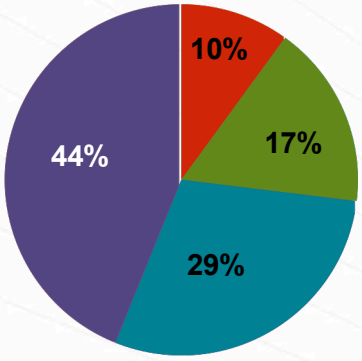
Un Groupe leader en Europe et présent sur les principaux marchés

Répartition géographique du chiffre d'affaires au 1er semestre 2004



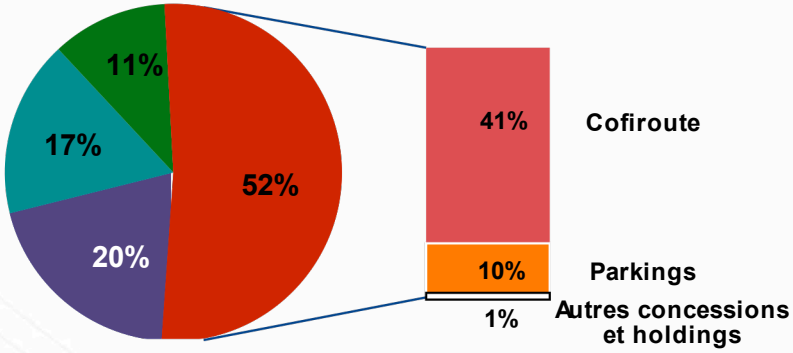
- Accroissement de la part de la France dans le chiffre d'affaires
- Europe centrale et orientale toujours dynamique
- Progression de l'Allemagne et du Bénélux
- UK : maintien de l'activité à un bon niveau

Constructiion / concessions : des métiers offrant d'excellentes complémentarités financières

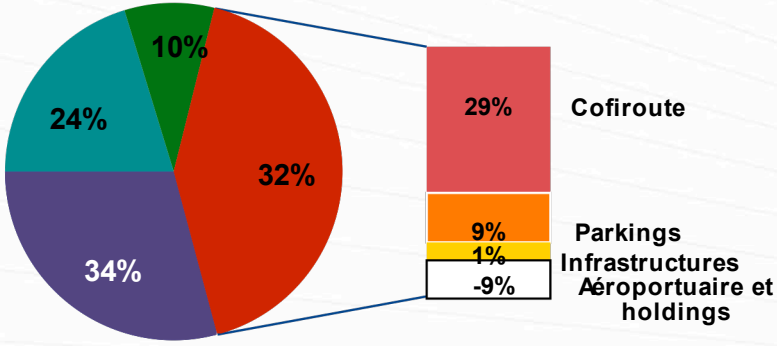


Chiffre d'affaires 2003
18,1 milliards €

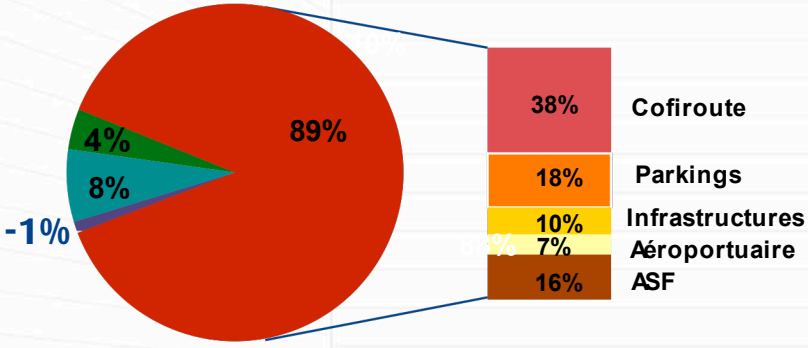
Concessions
Energies
Routes
Construction



Résultat d'exploitation 2003
1,2 milliard €



Résultat net 2003
541 millions €



Capitaux engagés 2003
7,6 milliards €

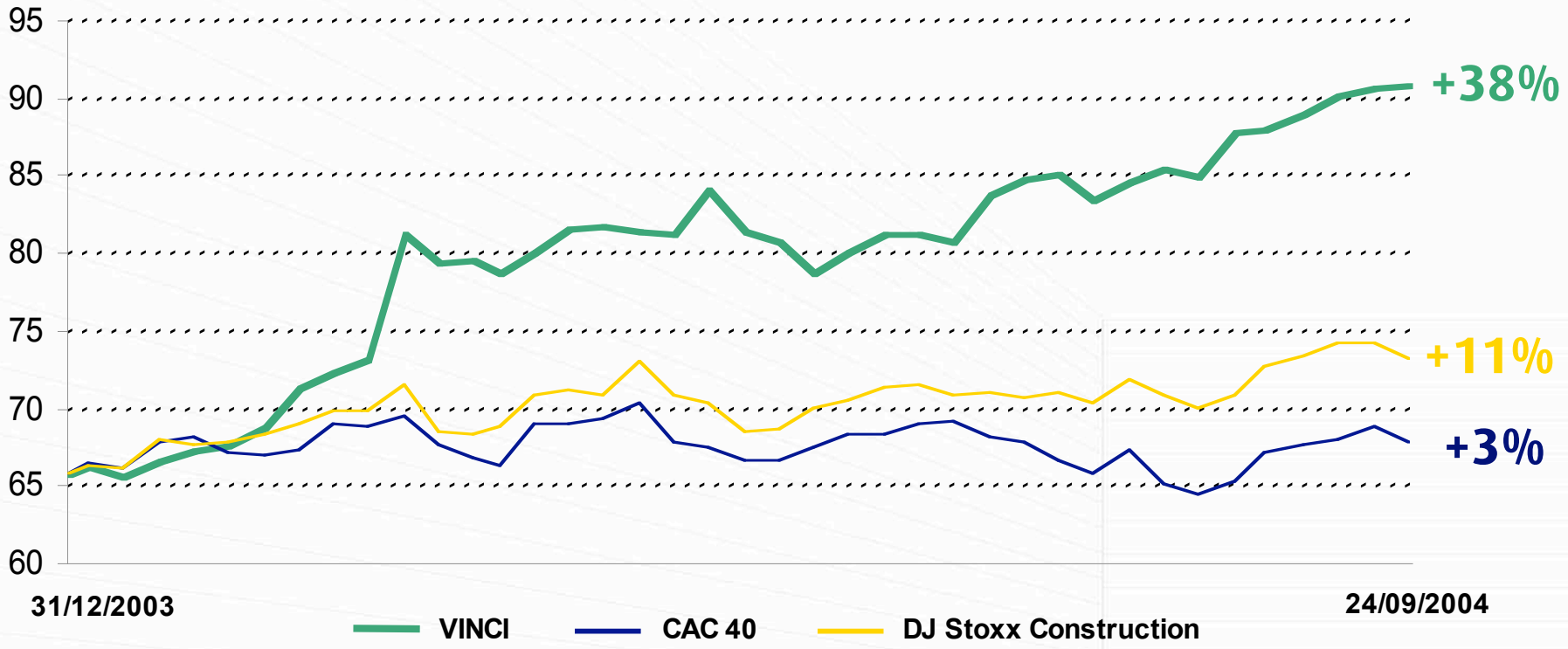
Le 1er semestre 2004

VINCI a su tirer parti d'un environnement économique dans l'ensemble mieux orienté

Métiers de la construction :

- Forte activité dans la construction en France
- Signes d'une reprise industrielle en Europe
- Poursuite du développement dans la « nouvelle Europe », porté par de nombreux projets d'infrastructures
- Développement des partenariats publics-privés en France et en Europe
  - Mise en place du cadre juridique en France
  - Le 1er PPP en Allemagne a été obtenu par SKE (295 m€ sur 15 ans)
  - A Modell en Allemagne : accord entre Eurovia et Hochtief
- Poursuite d'une politique de croissance externe ciblée
  - VINCI Energies : une quinzaine d'acquisitions en France et en Europe représentant un CA additionnel de140 m€ en année pleine
  - Eurovia : priorité aux matériaux et à la densification du réseau européen

L'action VINCI a surperformé le marché



Des résultats excellents

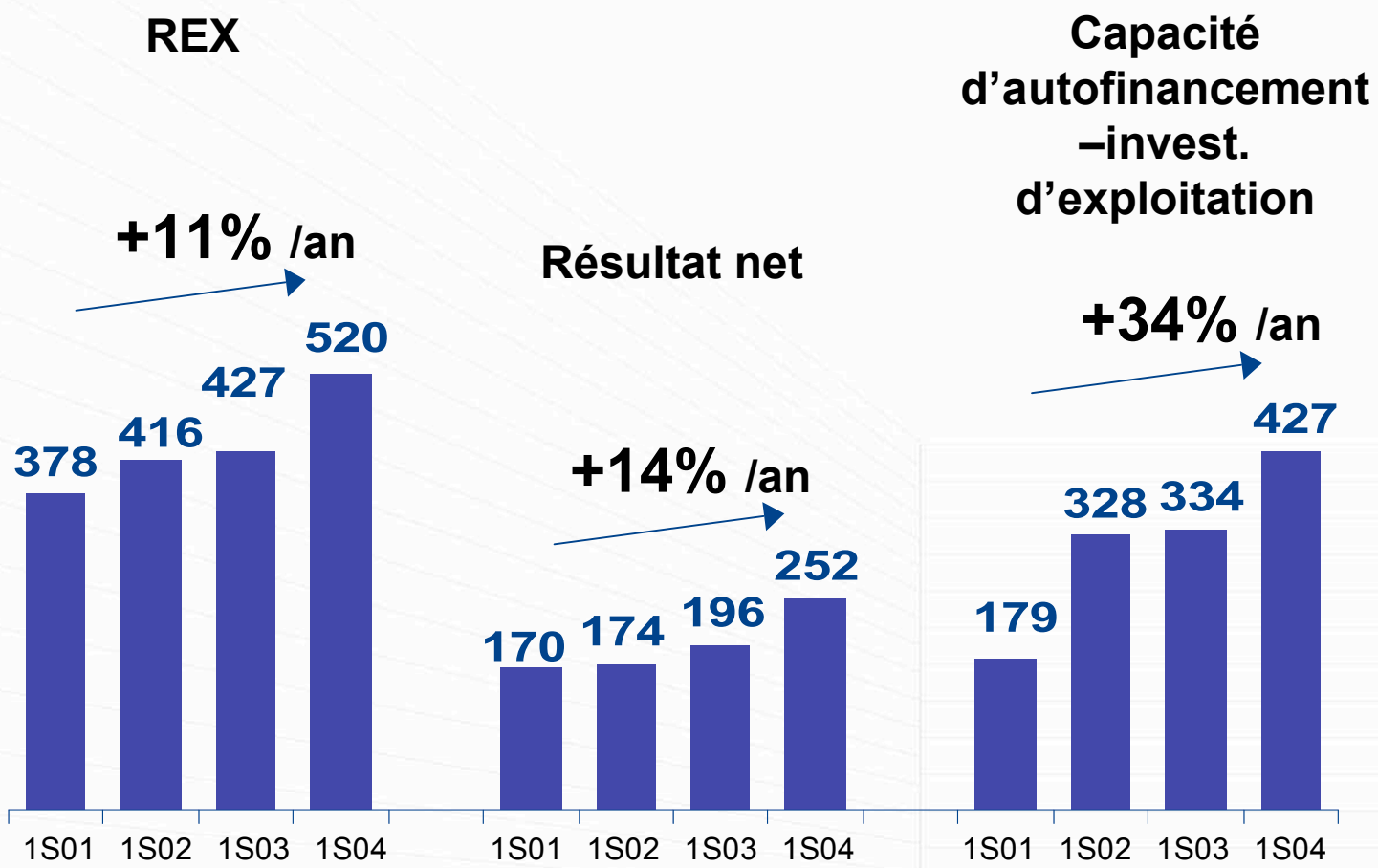
Chiffres clés

En millions d'euros	1er sem. 2002	1er sem. 2003	1er sem. 2004	*Var. juin 04 / juin 03*
Chiffre d'affaires	8 466	8 515	9 086	*+6,8% **
Résultat d'exploitation	416	427	520	*+22%*
% chiffre d'affaires	*4,9%*	*5%*	*5,7%*	
Résultat courant	332	363	498 **	*+37%*
Résultat net (après impôt et survaleurs)	174	196	252	*+29%*
Capacité d'autofinancement	524	494	607	*+23%*
Endettement financier net	(3 323)	(2 994)	(2 835)	*+159 m€*
dont : endettement financier net au 30 juin, hors concessions	*(400)*	*(111)*	*199*	*+310 m€*

(*) A périmètre et changes constants *(**) Après retraitement Toll Collect*

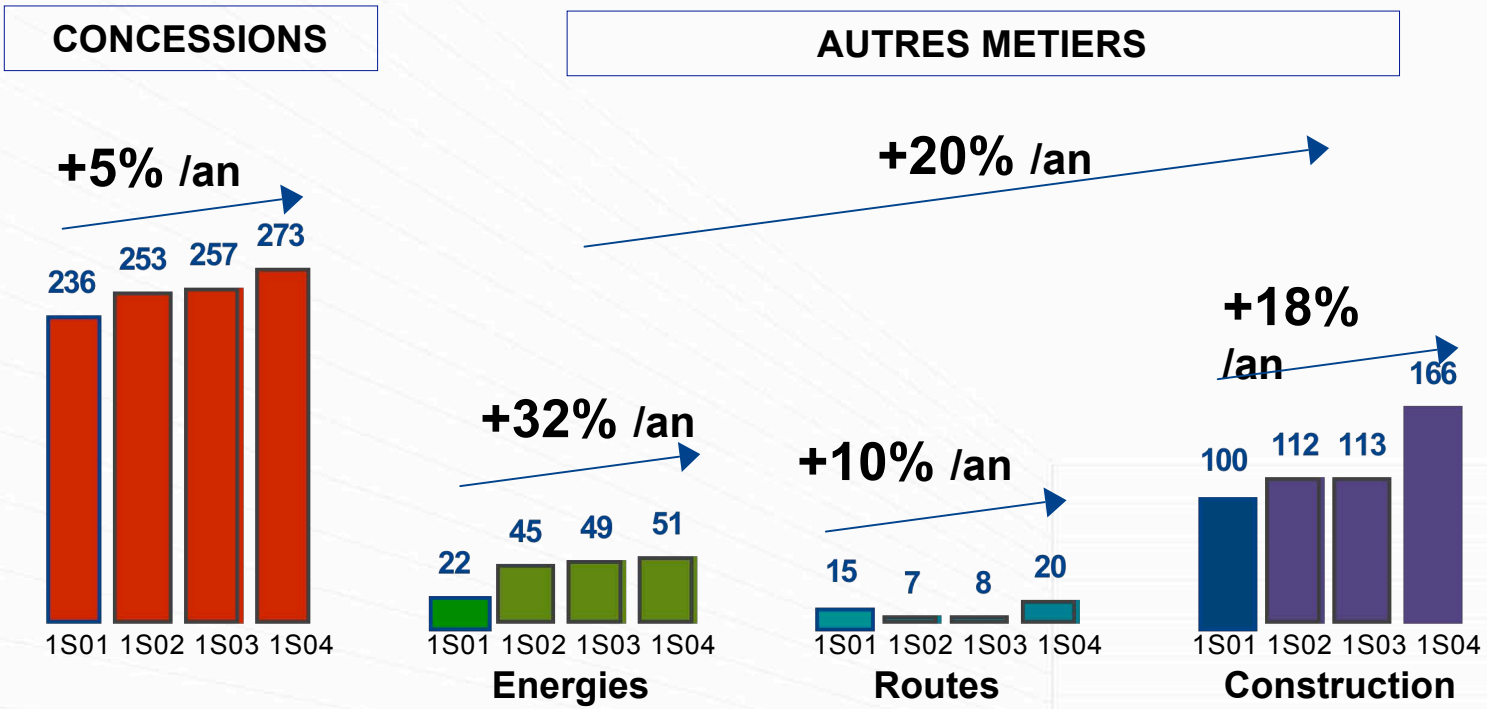
VINCI confirme sa capacité à générer une croissance durable de ses résultats

En millions d'euros



L'ensemble des métiers contribuent à l'amélioration des résultats

Evolution des résultats d'exploitation semestriels



Le « modèle » de VINCI : développer en synergie des métiers complémentaires (concessions-construction)

Etats financiers au 30 juin 2004

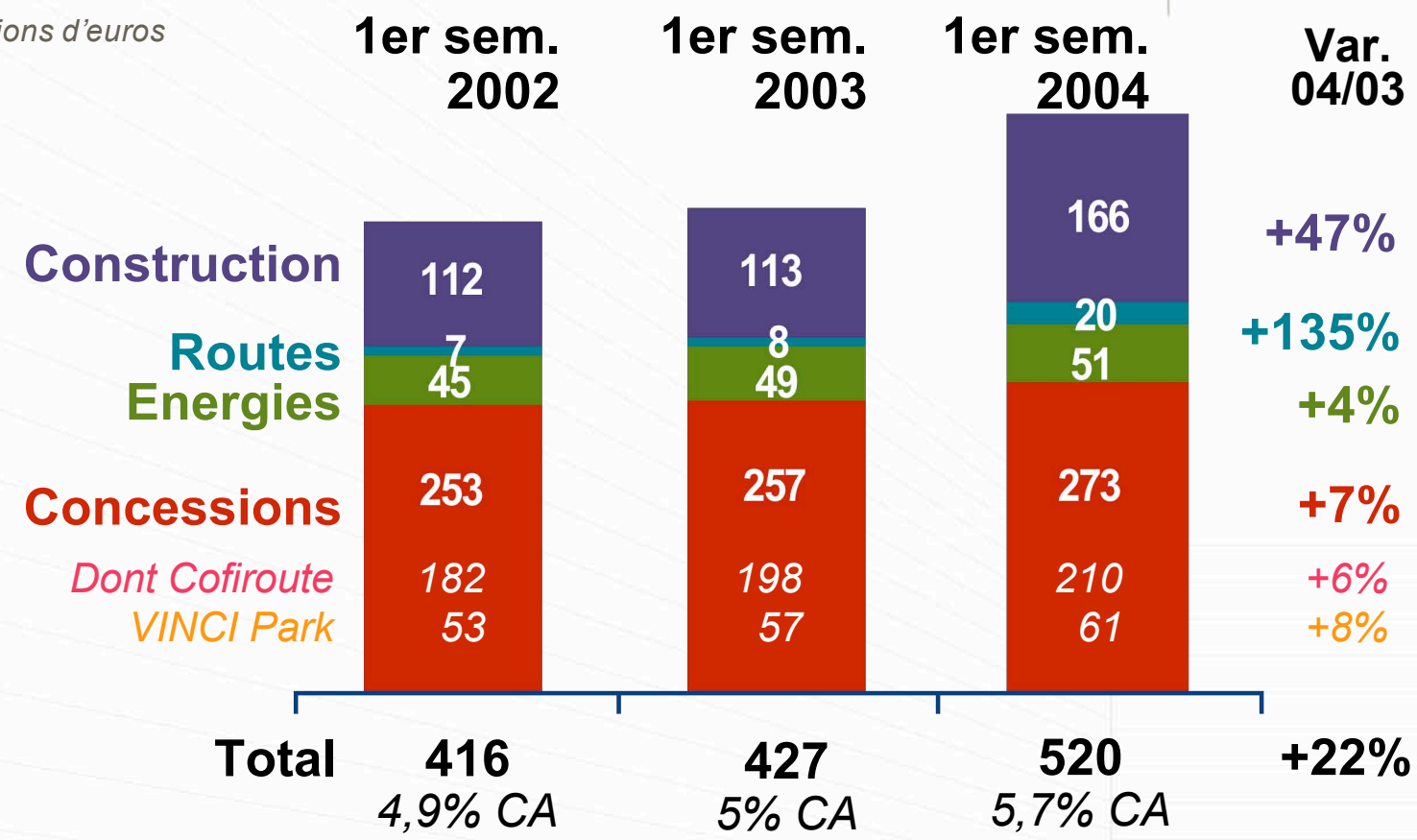
VINCI

Compte de résultat (1/2)

En millions d'euros	1er sem. 2003	1er sem. 2004	Var.
Chiffre d'affaires	8 515	9 086	+7%
Excédent brut d'exploitation	686	785	+14,5%
% chiffre d'affaires	*8,1%*	*8,6%*	
Résultat d'exploitation	**427**	**520**	**+22%**
% chiffre d'affaires	*5%*	*5,7%*	
Résultat financier (*)	(63)	(22) *	
Résultat courant (*)	**363**	**498 ***	**+37%**
% chiffre d'affaires	*4,3%*	*5,5%*	
p.m. résultat courant publié	***363***	***463***	***+28%***

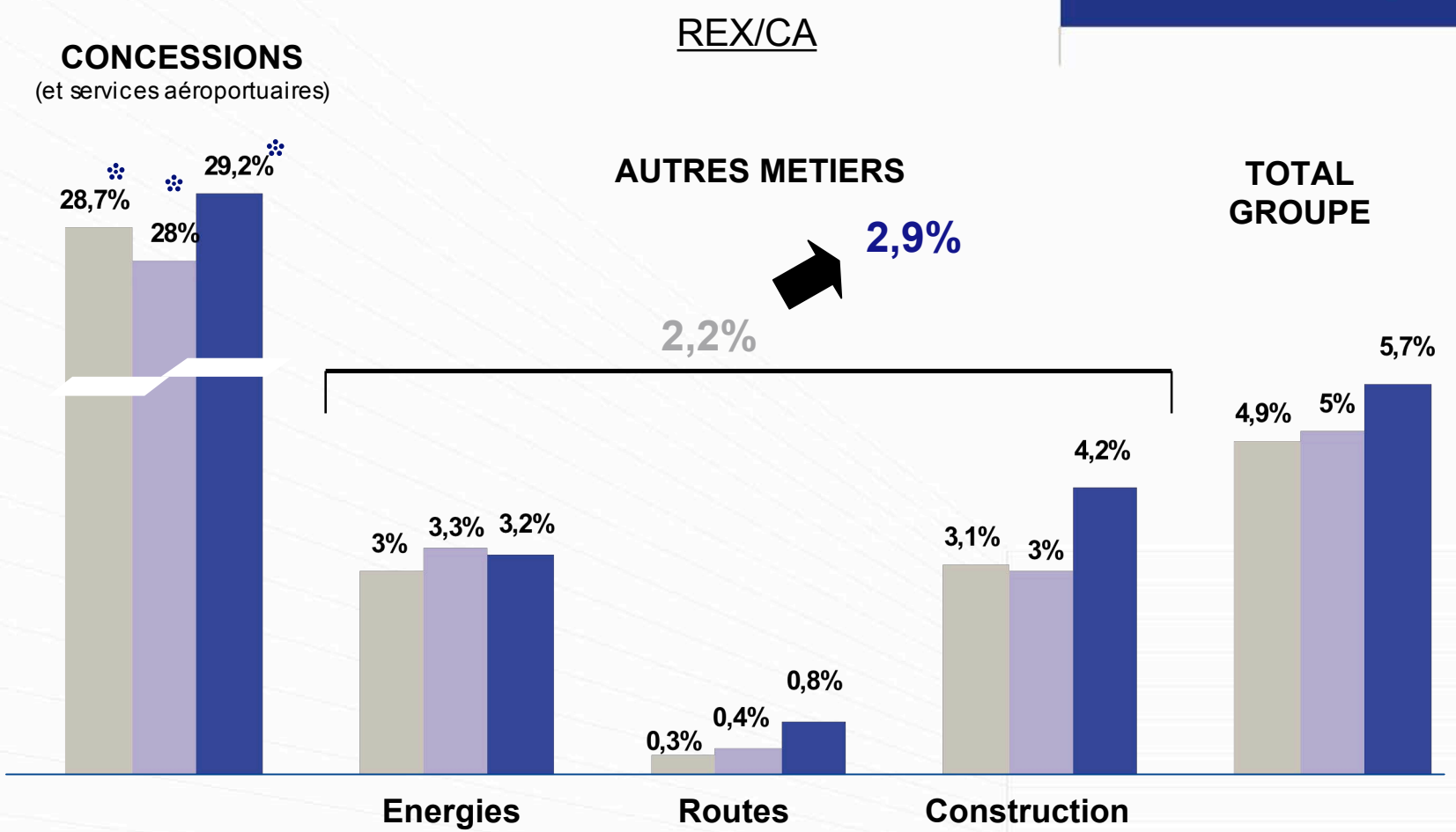
*(*) **avant** reclassement provision Toll Collect –34,5 m€*

Résultat d'exploitation



- Amélioration des performances opérationnelles dans tous les métiers
- Le REX de VINCI Energies est affecté par TMS (-21 m€)

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



1er sem. 2004 :					
CA	937 m€	1 596 m€	2 531 m€	3 981 m€	9 086 m€
REX	273 m€	51 m€	20 m€	166 m€	520 m€

(*) Taux de marge hors services aéroportuaires : 38% au 1er sem02 et1er sem03, 40% au 1er sem04

VINCI

Compte de résultat (2/2)

En millions d'euros	1er sem. 2003	1er sem. 2004	Var.
Résultat courant *	**363**	**498**	**+37%**
Résultat exceptionnel *	32	(6)	
Impôts	(111)	(173)	
Taux effectif	*28%*	*35%*	
Survaleurs	(46)	(25)	
Sociétés en équivalence et intérêts minoritaires	(42)	(42)	
Résultat net	**196**	**252**	**+29%**
Résultat net par action *(€/action)*	***2,36*** **	***2,99*** **	**+27%**

*(*) **avant** reclassement provision Toll Collect 34,5 m€*
(**) résultat dilué par action : 2,20 au 30/06/03 et 2,71 au 30/6/04 (+23%)

Tableau des flux de trésorerie (1/2) : une forte génération de cash flow

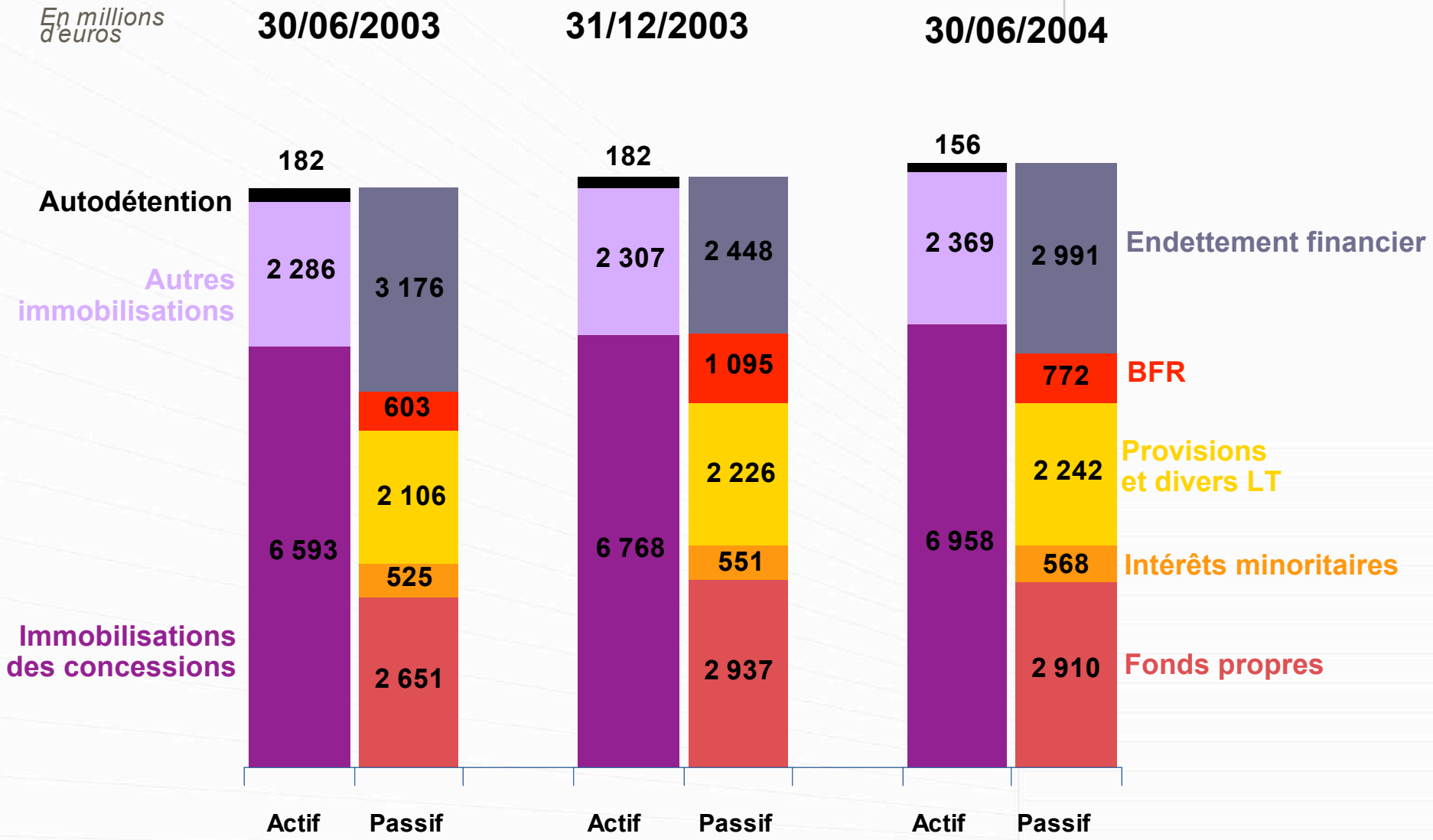
En millions d'euros	1er sem 2002	1er sem 2003	1er sem 2004	*Var. 1S04/1S03*
Capacité d'autofinancement	**524**	**494**	**607**	***+113***
- Investissements d'exploitation nets	(196)	(160)	(180)	*-20*
Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets	**328**	**334**	**427**	***+93***
Variation du BFR	(323)	(456)	(310)	*+146*
Cash flow disponible pour le développement	**5**	**(122)**	**117**	***+239***
- Nouvelles concessions	(221)	(203)	(304)	
- Investissements financiers (*)	(1 093)	(67)	(65)	
- Autres éléments financiers	(147)	(160)	(194)	
Flux de la période <u>avant</u> mouvements sur le capital	**(1 456)**	**(552)**	**(446)**	***+106***
(*) dont ASF	***(1 045)***	***(58)***	***(2)***	

Tableau des flux de trésorerie (2/2) : renforcement de la politique de rachat d'actions

En millions d'euros

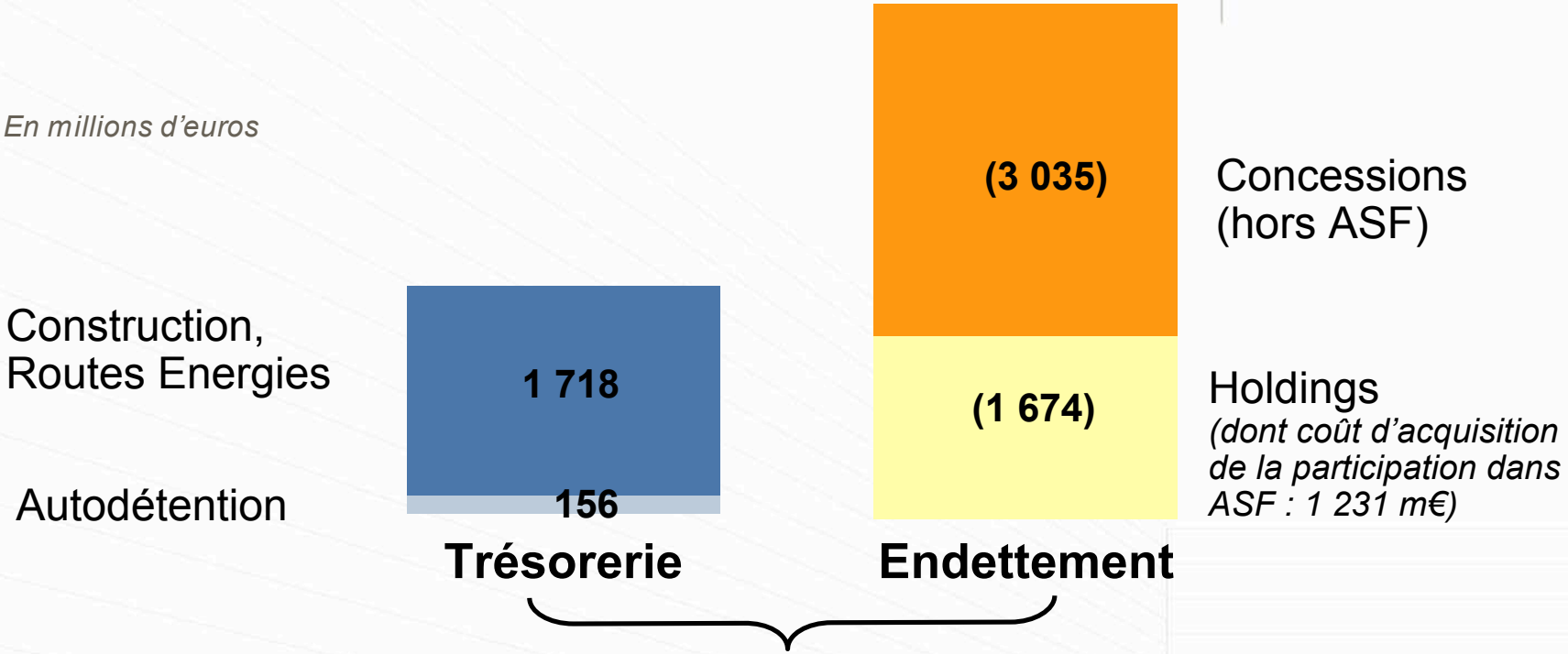
	1er sem 2002	1er sem 2003	1er sem 2004	*Var. 1S04/1S03*
Flux de trésorerie de la période <u>avant</u> mouvements sur la capital	**(1 456)**	**(552)**	**(446)**	***+106***
Mouvements sur le capital :				
- Augmentations de capital	134	26	125	*+99*
- Rachats d'actions	(25)	--	(236)	*-236*
Flux de la période <u>après</u> mouvements sur le capital	**(1 347)**	**(526)**	**(557)**	***-31***

Une structure financière toujours très solide



Endettement financier net consolidé par métier au 30 juin 2004

En millions d'euros



Endettement financier consolidé : (2 835)

Dont :
- >1 an : (6 105)
- <1 an : 3 270

- L'endettement du Groupe est principalement logé chez VINCI Concessions
- Il est constitué de financements sans recours à hauteur de 81%
- La participation dans ASF représente l'essentiel de l'endettement des holdings
- Les autres métiers disposent d'excédents de trésorerie substantiels placés au holding

Politique financière : VINCI tient ses engagements vis à vis de ses actionnaires

- Rachat d'actions :
  - 4,4 millions d'actions rachetées depuis le 1er janvier 2004
  - 3,1 millions d'actions annulées

➡ Pas de dilution pour les actionnaires existants du fait des stocks-options et du Plan d'épargne d'Entreprise

- Acompte sur dividende :
  - 2004 :
    - 1,20 euros/action
    - Paiement en décembre 2004
  - Exercices futurs :
    - décision de principe de verser un acompte sur dividende en fin d'année en fonction des résultats semestriels

VINCI

Perspectives 2004

Un carnet en forte hausse au 30 juin 2004, atteignant un niveau historique

En millions d'euros	30/06/04	En nombre de mois d'activité moyenne	Variation / déc. 03	Variation / juin 03
Energies	1 434	5,4	+24%	+11%
Routes	3 874	8,0	+20%	+12%
Construction	8 443	12,7	+13%	+18%
Total	**13 751**	**9,9**	**+15%**	**+15%**

- Les affaires en carnet sont de bonne qualité
- Aucun ralentissement n'est perceptible pour le moment

➡ Bonne visibilité sur le 2ème semestre 2004 et sur 2005

Pont de Rion-Antirion : une belle illustration des compétences de VINCI

- Le plus important ouvrage d'infrastructure récemment construit en Europe :
  - coût : 800 m€
  - longueur : 2,9 km
  - profondeur : -65 mètres
  - contraintes sismiques fortes
- Un financement exemplaire :
  - equity 69m€ (VINCI 53%)
  - subvention Etat grec : 335m€
  - prêt BEI sur 31 ans : 362m€
- Une exploitation prometteuse :
  - mise en service le 12 août 2004 avec 5 mois d'avance
  - 20 000 véh./j en moyenne depuis l'ouverture
- Fin de la concession : 2039

Conférence BTP / Matériaux de construction SG CIB

Bernard HUVELIN – Directeur Général
Christian LABEYRIE – Directeur Financier

14 octobre 2004

« Adaptation des stratégies à l'évolution à moyen terme de la construction »