

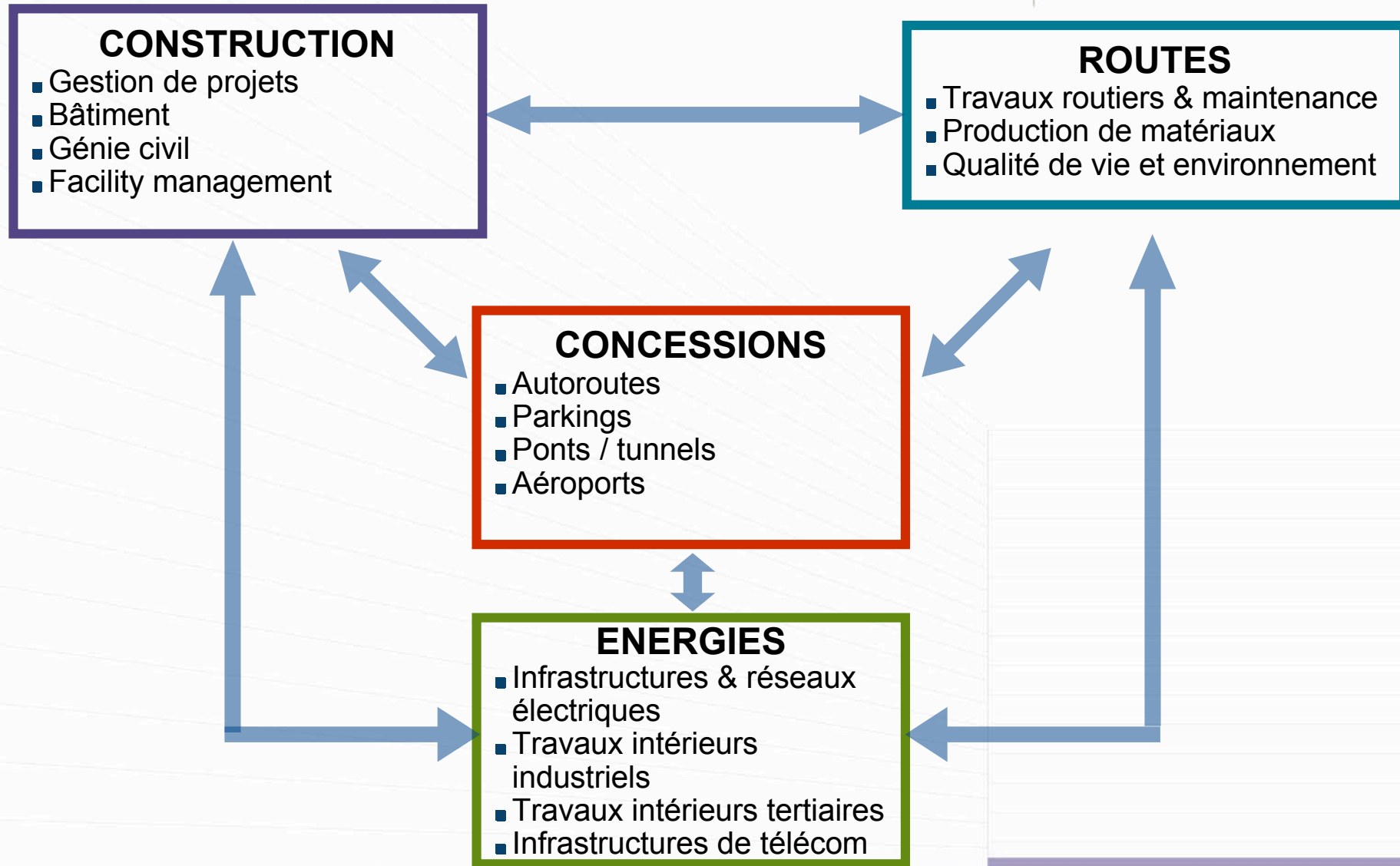


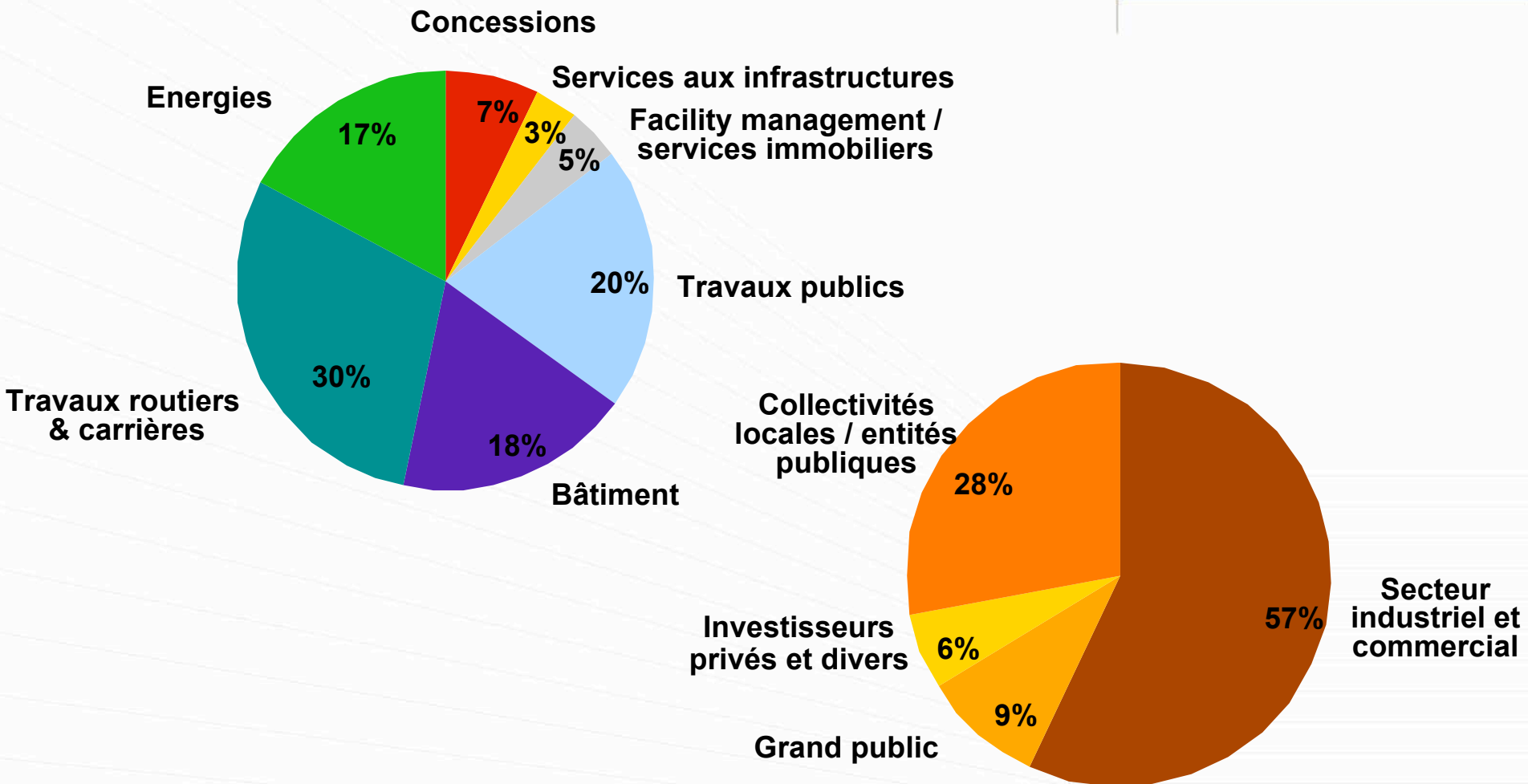
Conférence d'Automne Cheuvreux

Bernard HUVELIN – Directeur Général

Christian LABEYRIE – Directeur Financier

30 septembre 2004



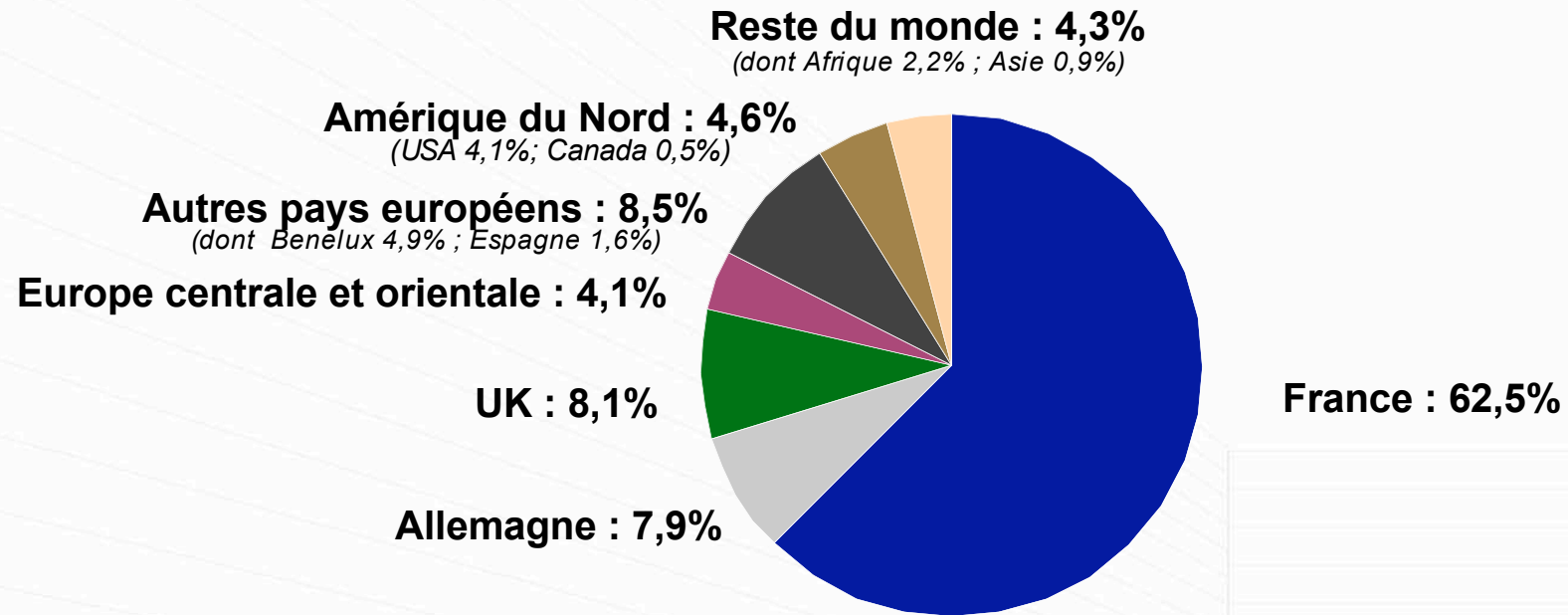


Chiffre d'affaires 2003 : 18,1 milliards €

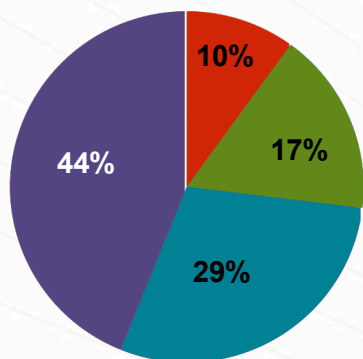
2 500 centres de profit

250 000 chantiers /an

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

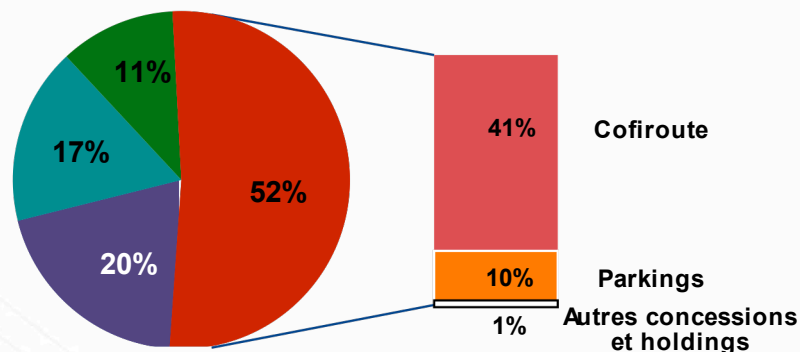


- Accroissement de la part de la France dans le chiffre d'affaires
- Europe centrale et orientale toujours dynamique
- Progression de l'Allemagne et du Bénélux
- UK : maintien de l'activité à un bon niveau

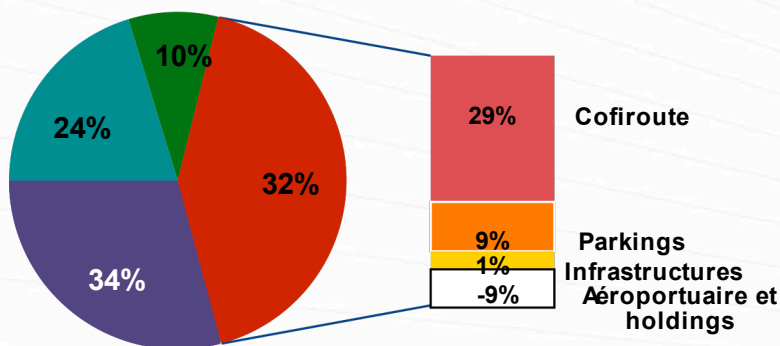


Chiffre d'affaires 2003
18,1 milliards €

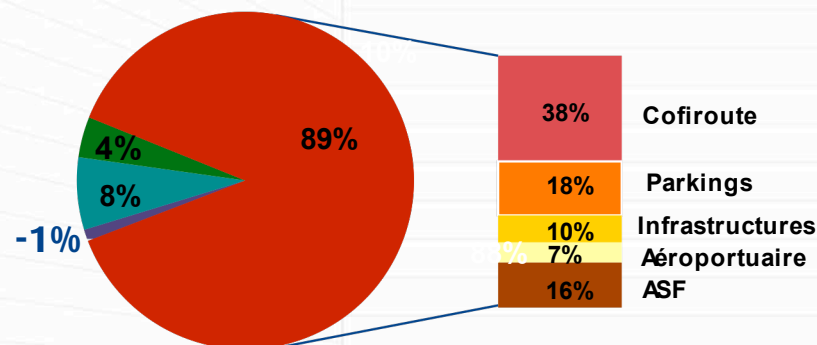
Concessions
Energies
Routes
Construction



Résultat d'exploitation 2003
1,2 milliard €



Résultat net 2003
541 millions €



Capitaux engagés 2003
7,6 milliards €

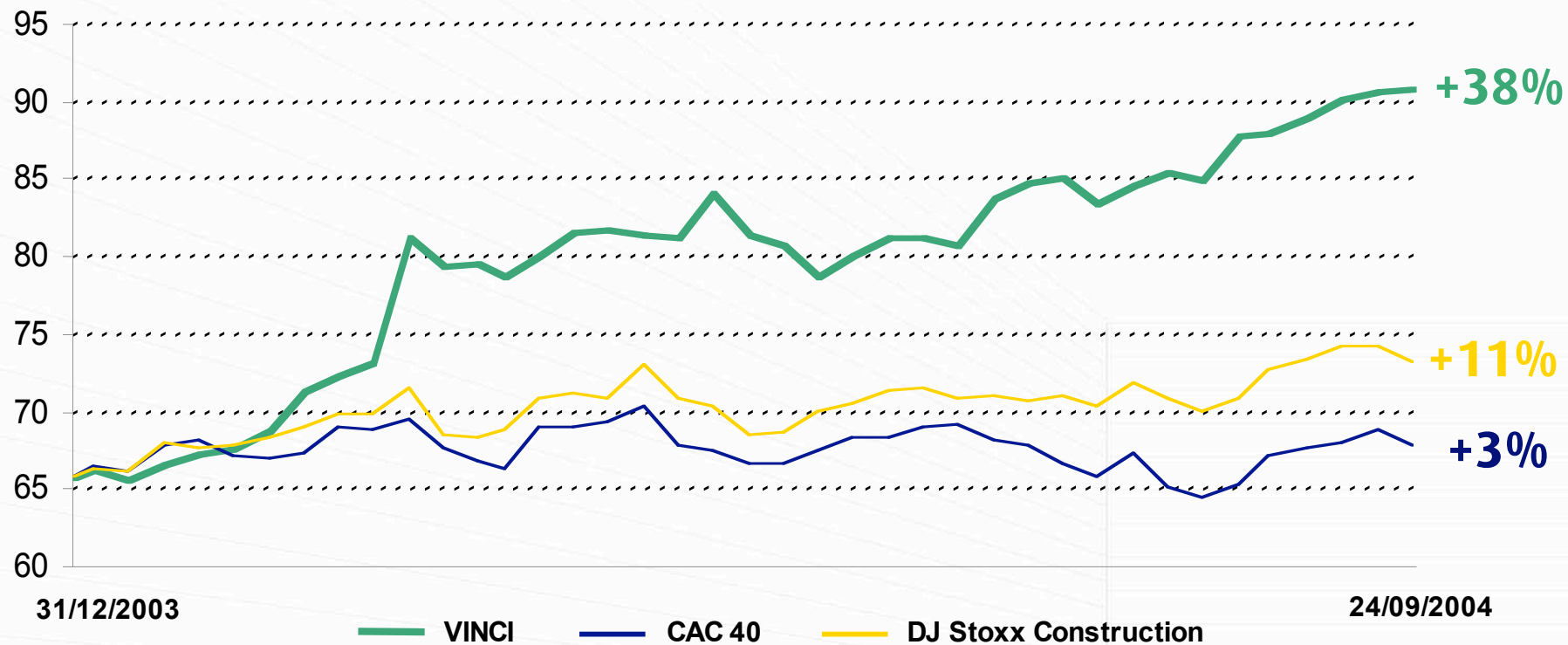


Le 1er semestre 2004

- Forte activité dans la construction en France
- Signes d'une reprise industrielle en Europe
- Nombreux projets d'infrastructures dans la « nouvelle Europe »
- Développement des partenariats publics-privés en France et en Europe

- Activité soutenue : +7% (dont France : +10%)
- Forte hausse du résultat d'exploitation (+22%) et du résultat net (+28%)
- Le 1er semestre n'est pas extrapolable à l'ensemble de l'exercice

L'action VINCI a surperformé le marché



Chiffres clés

En millions d'euros

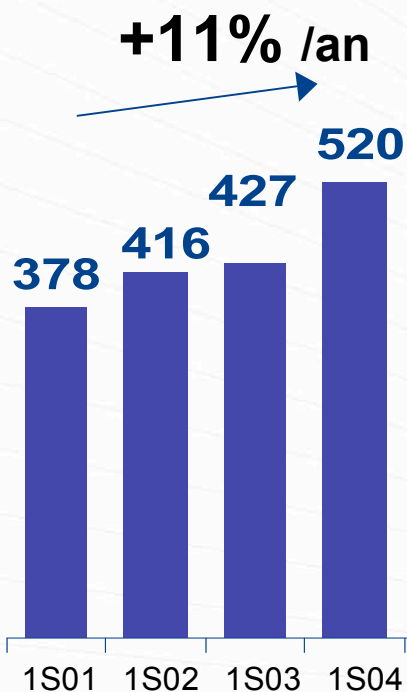
	1er sem. 2002	1er sem. 2003	1er sem. 2004	Var. juin 04 / juin 03
Chiffre d'affaires	8 466	8 515	9 086	+6,8% *
Résultat d'exploitation	416	427	520	+22%
<i>% chiffre d'affaires</i>	4,9%	5%	5,7%	
Résultat courant	332	363	498 **	+37%
Résultat net (<u>après</u> impôt et survaleurs)	174	196	252	+29%
Capacité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

(*) A périmètre et changes constants

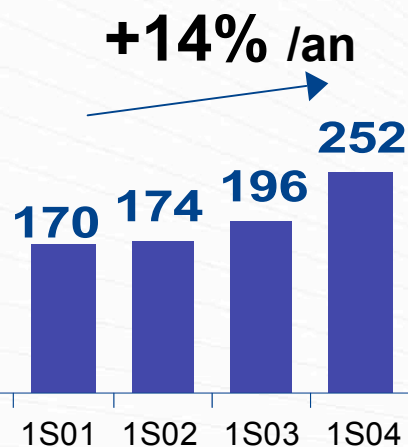
(**) Après retraitement Toll Collect

En millions d'euros

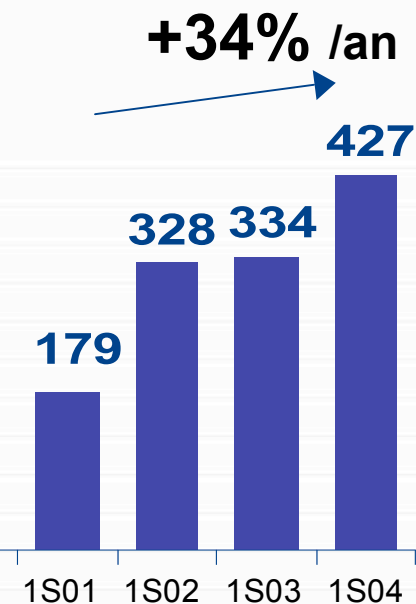
REX



Résultat net

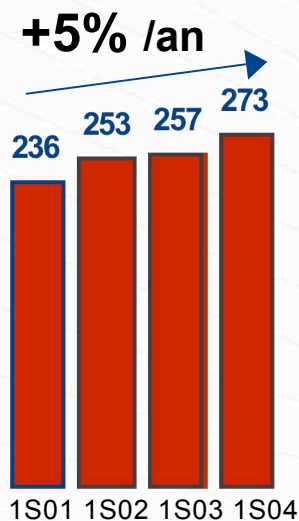


Capacité d'autofinancement - invest. d'exploitation



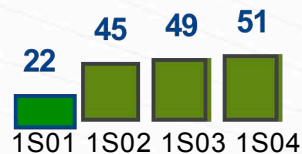
Evolution des résultats d'exploitation semestriels

CONCESSIONS



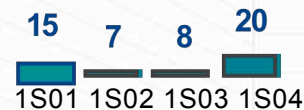
AUTRES METIERS

+32% /an



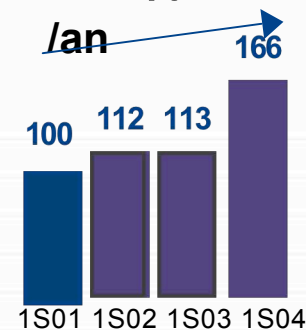
Energies

+10% /an



Routes

+18% /an



Construction

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

■ Concessions

- Cofiroute : nouvel avenant au contrat de concession
- ASF : accord industriel conclu
- Mise en service du pont de Rion-Antirion avec 5 mois d'avance
- Aéroportuaire : cessions d'actifs non stratégiques

■ Construction

- Forte activité en France
- PPP :
 - mise en place du cadre juridique en France
 - SKE a obtenu le 1er PPP allemand
- Poursuite du développement en Europe orientale

■ 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





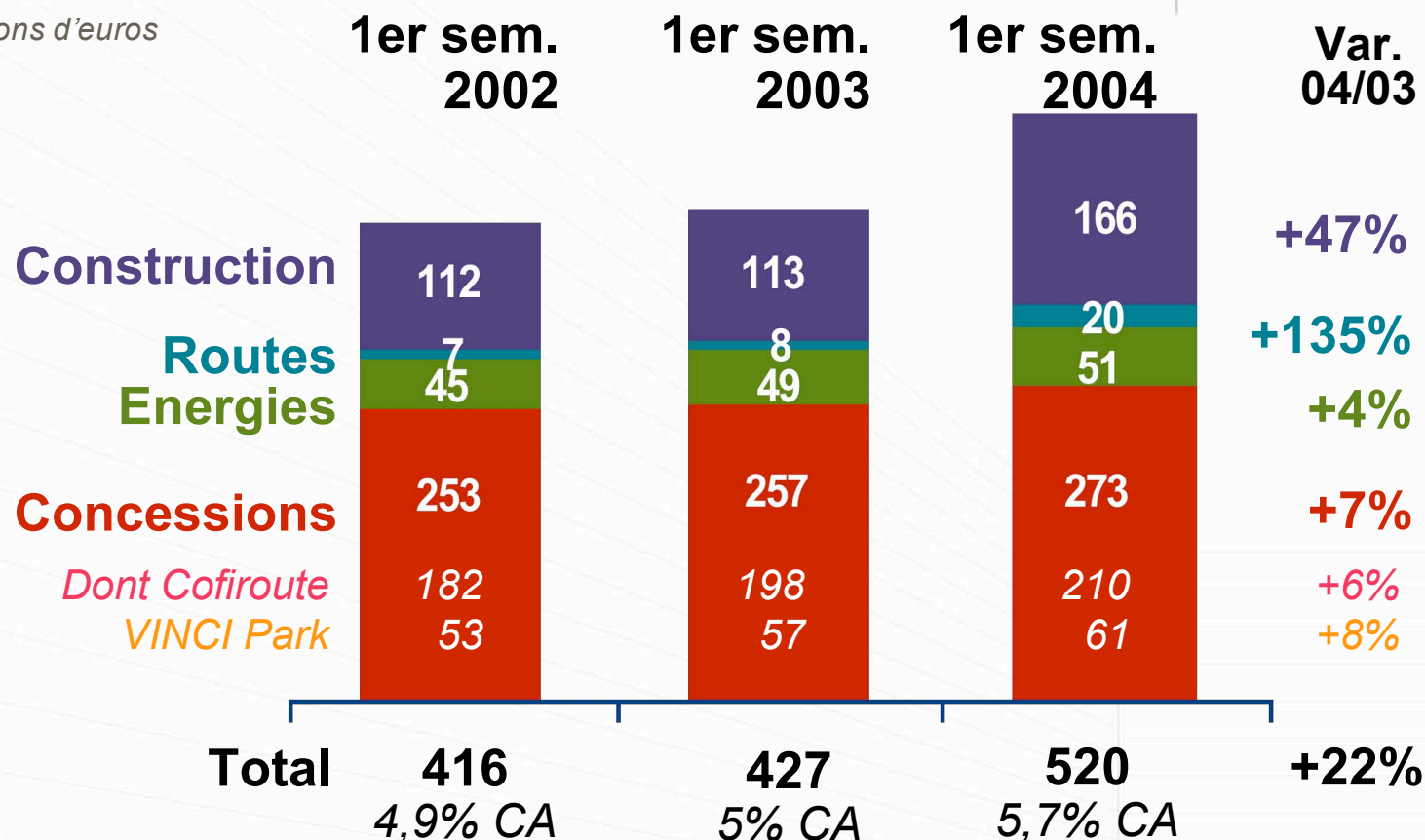
Etats financiers au 30 juin 2004

Compte de résultat (1/2)

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

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

En millions d'euros



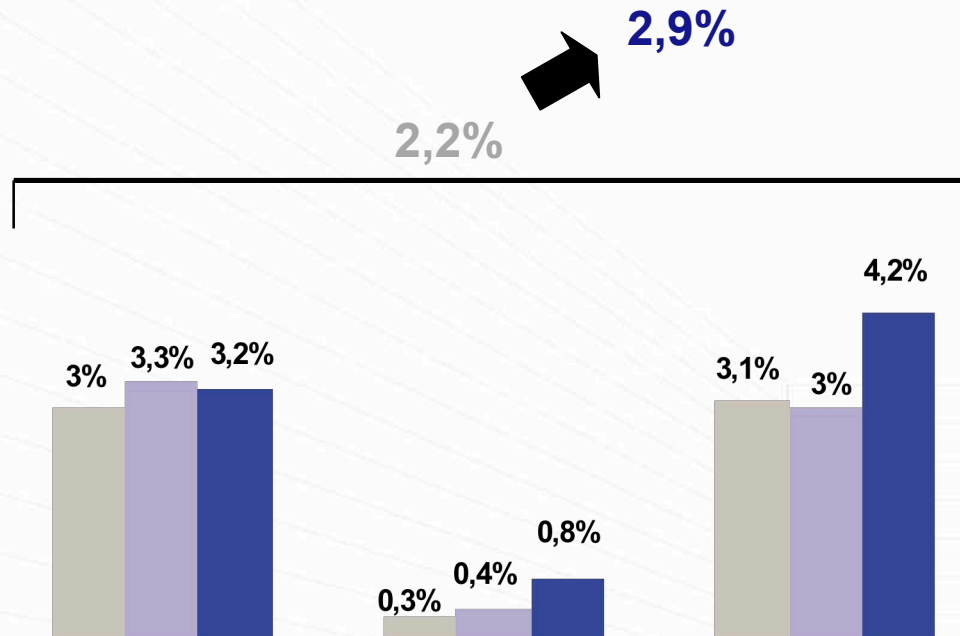
- Amélioration des performances opérationnelles dans tous les métiers
- Le REX de VINCI Energies est affecté par TMS (-21 m€)

CONCESSIONS (et services aéroportuaires)

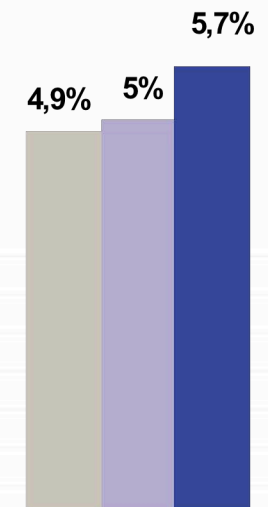


REX/CA

AUTRES METIERS



TOTAL GROUPE



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 et 1er sem03, 40% au 1er sem04

Compte de résultat (2/2)

<i>En millions d'euros</i>	1er sem. 2003	1er sem. 2004	Var.
Résultat courant *	363	498	+37%
Résultat exceptionnel *	32	(6)	
Impôts	(111)	(173)	
<i>Taux effectif</i>	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



<i>En millions d'euros</i>	1er sem 2002	1er sem 2003	1er sem 2004	<i>Var. 1S04/1S03</i>
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 avant 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

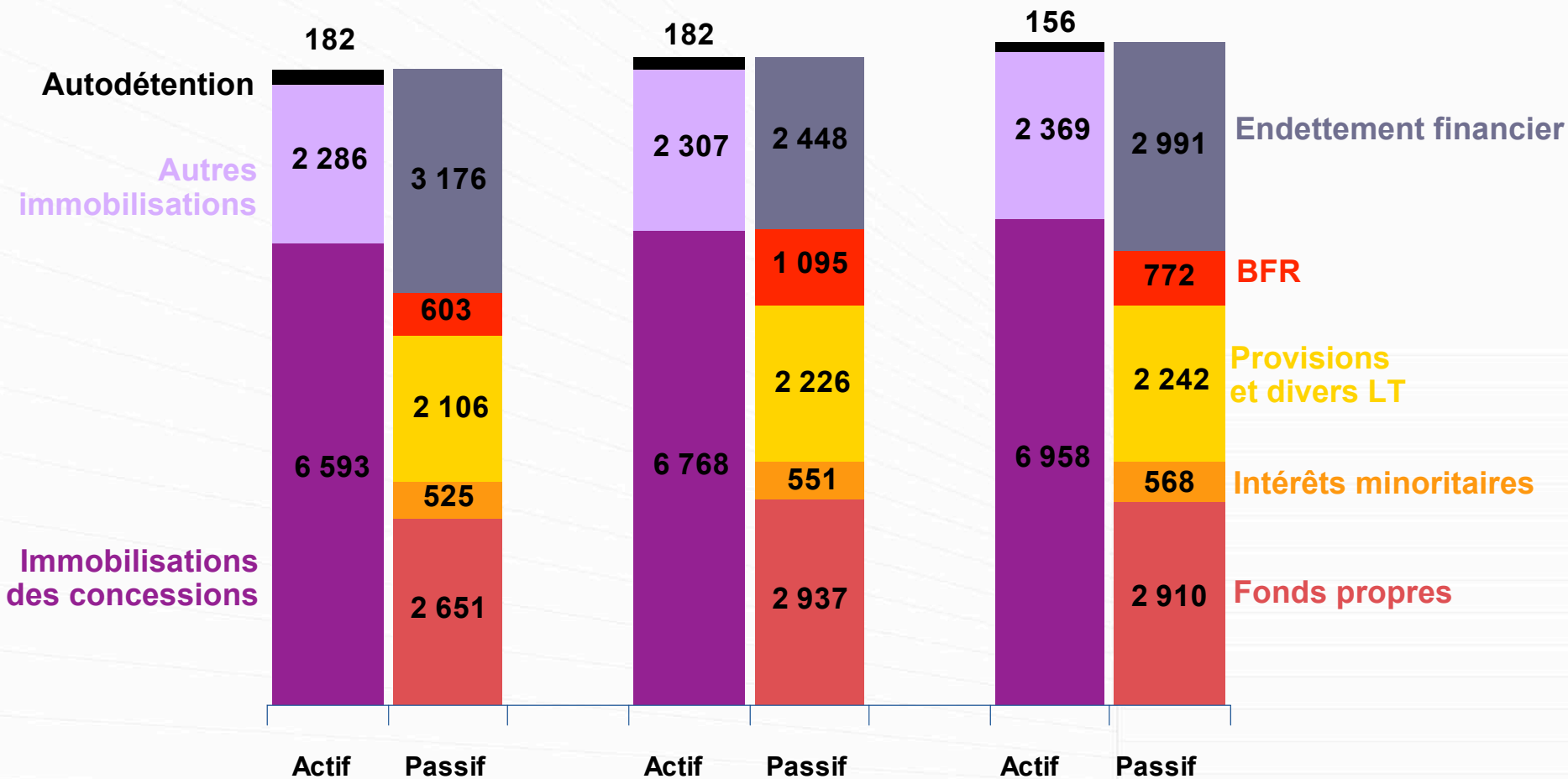


En millions d'euros

30/06/2003

31/12/2003

30/06/2004



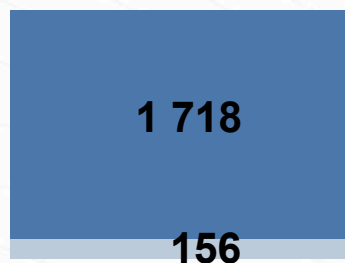
Endettement financier net consolidé par métier au 30 juin 2004



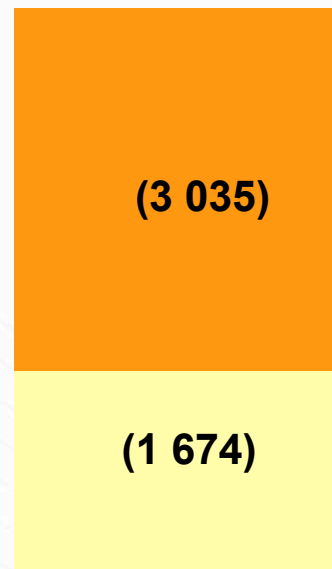
En millions d'euros

Construction,
Routes Energies

Autodétention



Trésorerie



Endettement

Concessions
(hors ASF)

Holdings
*(dont coût d'acquisition
de la participation dans
ASF : 1 231 m€)*

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

■ 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




Perspectives 2004

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



<i>En millions d'euros</i>	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



Conférence d'Automne Cheuvreux

Bernard HUVELIN – Directeur Général

Christian LABEYRIE – Directeur Financier

30 septembre 2004