

Comptes annuels 2006

Roadshow mars 2007

Sommaire

- Environnement
- Faits marquants
- Etats financiers au 31 décembre 2006
- Les métiers de VINCI
- Enjeux et perspectives 2007

- Annexes

Environnement

- Gouvernement d'entreprise
- Actionnariat
- Une stratégie validée

- Dissociation claire des fonctions de Président et de Directeur Général
- Réforme du règlement intérieur du Conseil d'Administration
- Renouvellement du Conseil
 - Indépendance des administrateurs
 - Collégialité
 - Liaisons renforcées avec le management
- Recomposition des 4 comités spécialisés :
 - Comité des comptes
 - Comité des rémunérations
 - Comité des nominations
 - Comité stratégie et investissements

maçon depuis 1976



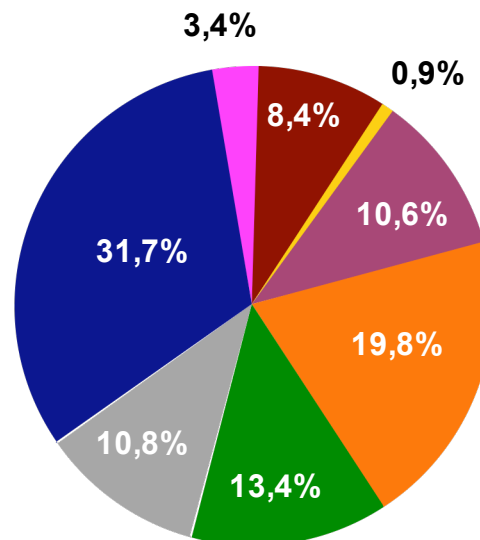
syndicaliste
depuis 3
générations

actionnaire depuis qu'il est chez VINCI

Chez VINCI, les collaborateurs sont les premiers actionnaires. 62 000 d'entre eux possèdent 8,7 % du capital. Nous pensons que cette association des salariés aux résultats de l'entreprise est source de motivation et de cohésion. Nous nous engageons à faciliter l'accès de tous au capital du Groupe en versant à chaque collaborateur jusqu'à 3 500 euros d'abondement par an en 2007.

Actionnariat au 31/12/06

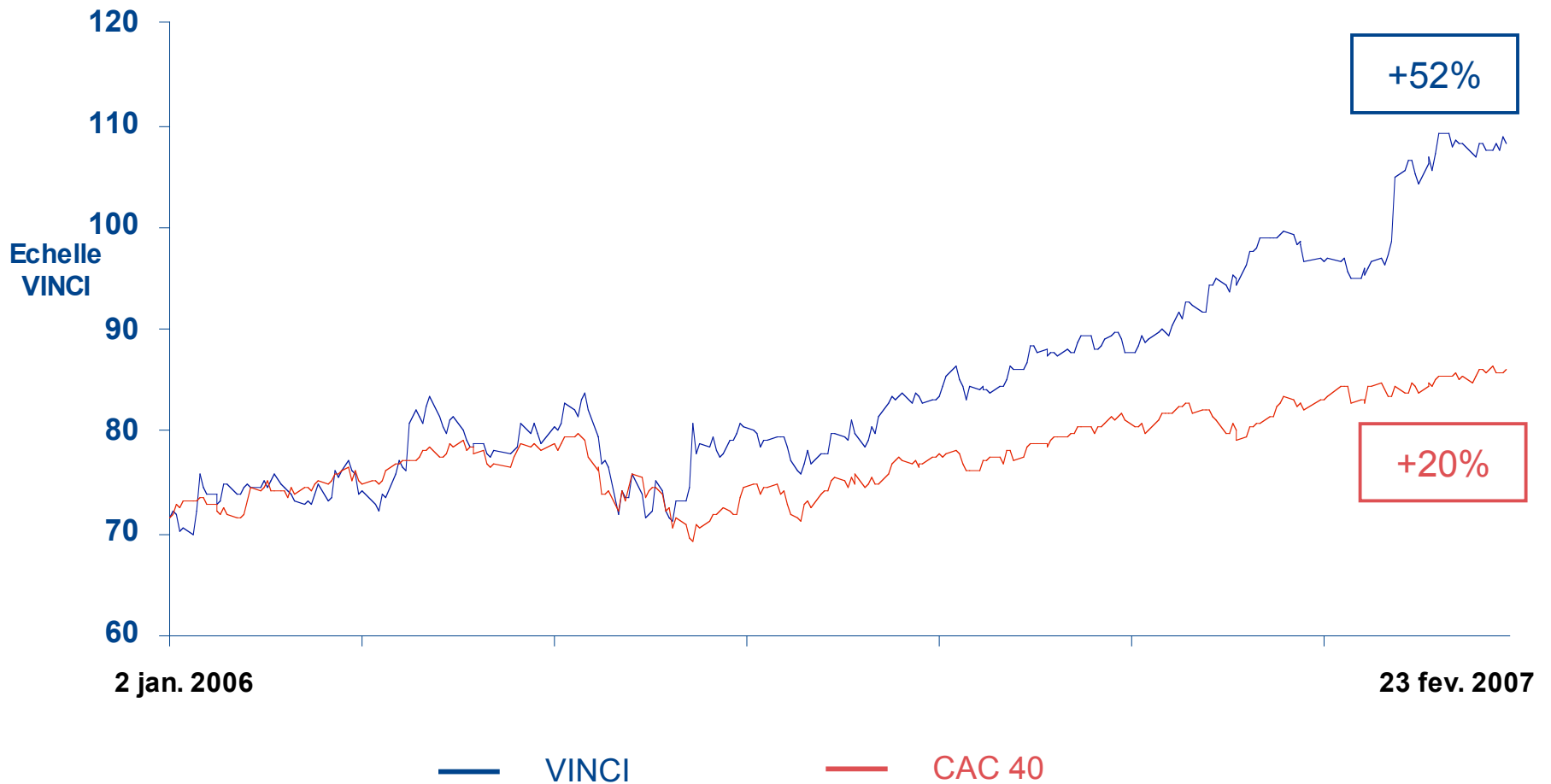
Salariés	8,4%
Autocontrôle	0,9%
Actionnaires individuels	10,6%
Institutionnels nord américains	19,8%
Institutionnels UK	13,4%
Institutionnels européens hors UK	10,8%
Institutionnels français	31,7%
Artémis	3,4% (*)



- Plus de 67 000 salariés sont actionnaires de VINCI au travers des fonds d'épargne salariale
- Entrée d'Artémis au capital
- 165 000 actionnaires individuels (+55 000 par rapport au 31/12/2005)
- Les 10 premiers actionnaires institutionnels représentant plus du quart du capital ont renforcé leur position

(*) Le 18 janvier 2007, Artémis a déclaré détenir 5,1% du capital

- Une capitalisation boursière de 23 milliards d'euros au 31 décembre 2006 et de 25,7 milliards d'euros le 23 février 2007



- Intégration des métiers de la construction et des concessions

- Développement de nos activités
 - en France
 - en Europe
 - à l'international

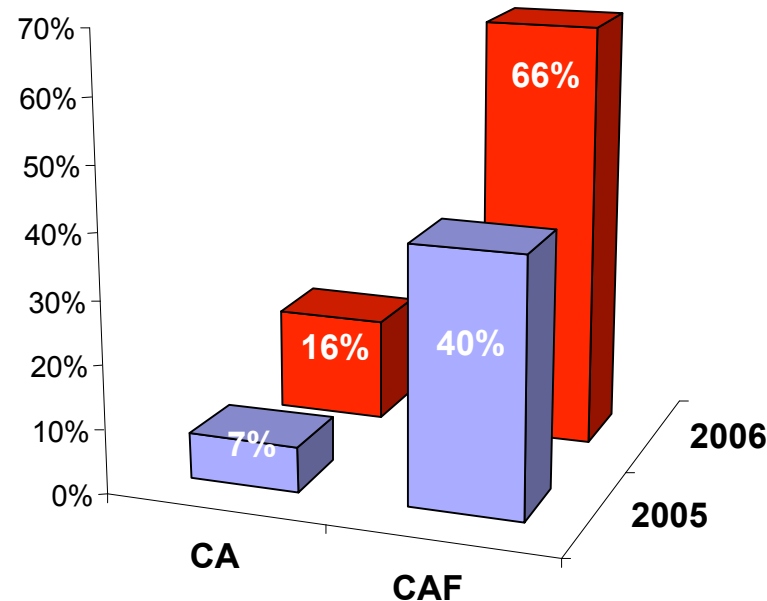
Faits marquants

- Un nouveau profil
- Une croissance remarquable
- Excellent démarrage du plan 2006-2009

Renforcement des concessions, priorité à la croissance, à la récurrence et au développement international

- Acquisition et intégration d'ASF et d'Escota
- Une cinquantaine d'acquisitions dans les métiers de la construction générant plus de 500 millions d'euros de chiffre d'affaires en année pleine
- 200 millions de tonnes de réserves supplémentaires d'agrégats
- Accélération du développement international de VINCI Park
- Désengagement des services aéroportuaires (WFS) et des automatismes de contrôle (TMS chez VINCI Energies)
- Concessions : gestion dynamique du portefeuille : cessions d'ADB - Autoroute au Chili, et du Pont de la Confédération (31%) au Canada

- Les concessions représentent en 2006 :
 - Plus de 16% du chiffre d'affaires
 - 66% de la capacité d'autofinancement
- Des capitaux engagés multipliés par 3 en un an (plus de 26 mds € à fin 2006)
- Un endettement multiplié par 10 en un an (près de 15 mds € à fin 2006)



Part des concessions dans le CA et la capacité d'autofinancement

<i>en millions d'euros</i>	2005 PF	2006 PF	$\Delta 06/05$ PF
Concessions	4 024	4 292	7%
ASF	2 474	2 625	6%
Cofiroute	900	966	7%
VINCI Park	494	523	6%
Autres infrastructures	156	178	14%
Energies	3 509	3 654	4%
Routes	6 457	7 234	12%
Construction	9 399	10 617	13%
Immobilier	409	565	38%
Chiffre d'affaires total	23 512	26 032	11%

PF = pro forma : consolidation d'ASF à 100% depuis le 1^{er} janvier tant en 2005 qu'en 2006

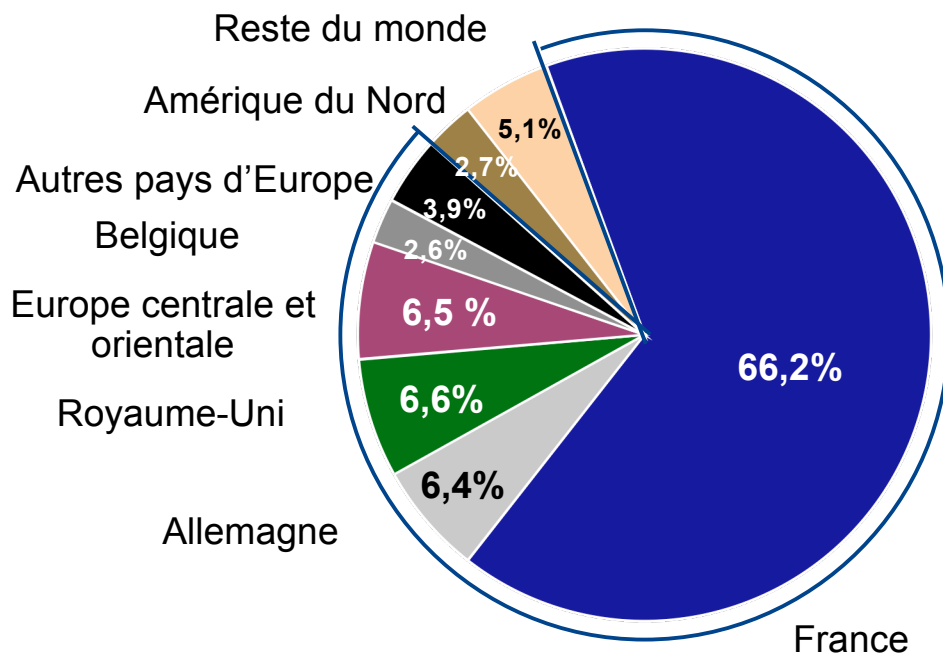
Indicateurs clés

<i>En millions d'euros</i>	2005 PF	2006 PF	Δ 06/05 PF
Chiffre d'affaires	23 512	26 032	+11%
Résultat opérationnel sur activité (*) <i>en % du chiffre d'affaires</i>	2 365 10,1%	2 669 10,3%	+13%
Résultat net part du groupe <i>en % du chiffre d'affaires</i>	974 4,1%	1 277 4,9%	+31%
Capacité d'autofinancement	3 706	3 999	+8%
Endettement financier net (**)	(15 602)	(14 796)	

PF = pro forma - Consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier tant en 2005 qu'en 2006

(*) après amortissement de l'écart d'évaluation sur les contrats ASF pour (268 m€) en 2005 et 2006

(**) après TSS (500 m€) émis en février 2006 et augmentation de capital (mars-avril 2006)



<i>En md€</i>	2006 PF	Δ 06/05 PF
France	17 223	+10,8%
Allemagne	1 662	+5,6%
Royaume-Uni	1 714	(1,4%)
Europe centrale et orientale	1 704	+9,2%
Belgique	690	+9,5%
Autres pays d'Europe	1 020	+19,3%
<i>S/T Europe</i>	24 013	+9,7%
Amérique du Nord	687	+21,8%
Reste du Monde	1 332	+26,7%
CA PF (*) total	26 032	+10,7%
Dont international	8 809	+10,5%

(*) PF = pro forma : consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier tant en 2005 qu'en 2006

<i>En millions d'euros</i>	31-12-06	Nombre de mois d'activité moyenne	Δ 06 / 05
Energies	1 743	5,7	21%
Routes	4 601	7,6	7 %
Construction	11 541	13,0	14 %
Total	17 866	10,1	13%
dont : France	9 397	9,0	+11%
International	8 469	11,7	+15%

- Progression de l'activité en 2006 supérieure aux objectifs
 - Concessions : +6,6%
 - Construction : +11,6%
- Succès dans les PPP :
 - France : Leslys, Bâtiment loueurs de véhicules à Nice, INSEP, gestion d'infrastructure urbaine pour la ville de Rouen
 - Royaume-Uni : Royal Air Force Northolt 'Project MoDEL', écoles
- Succès dans les concessions
 - Autoroute Maliakos-Kleidi
 - Autoroute Athènes-Patras-Tsakona
 - Ring d'Anvers (« preferred bidder »)
- Croissance externe :
 - 2006 : plus de 200 m€ d'investissements pour un chiffre d'affaires de 500 m€ en année pleine.
 - 1er trimestre 2007 : acquisition de Solétanche-Bachy, leader mondial des technologies du sol

Grèce : illustration du modèle Constructeur-Concessionnaire de VINCI



Pont de Rion-Antirion



Autoroute Maliakos-Kleidi : 230 km



Autoroute Athènes-Patras-Tsakona : 365 km

Etats financiers au 31 décembre 2006

<i>en millions d'euros</i>	2005 PF	% du CA	2006 PF	% du CA	Δ 06/05 PF
Concessions	1 701	42,2%	1 849	43,1%	+9%
ASF	1 073	43,4%	1 173	44,7%	+9%
Cofiroute	469	52,1%	514	53,2%	+10%
VINCI Park	127	25,7%	121	23,2%	(5%)
Autres infrastructures	32		41		
Energies	189	5,4%	192	5,2%	+2%
Routes	243	3,8%	288	4,0%	+19%
Construction	475	5,1%	496	4,7%	+4%
Immobilier	34	8,2%	72	13,0%	+117%
Holdings	(9)		40		
Résultat opérationnel sur activité	2 633	11,1%	2 937	11,3%	+12%
Amortissement des écarts d'évaluation ASF	(268)		(268)		
Résultat opérationnel sur activité	2 365	10,1%	2 669	10,3%	+13%

PF = pro forma : consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier tant en 2005 qu'en 2006

<i>En millions d'euros</i>	2005 réel	2005 PF	2006 PF	Δ 06/05 PF
Chiffre d'affaires	21 038	23 512	26 032	+11%
Résultat opérationnel sur activité (*)	1 560	2 365	2 669	+13%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,4%	10,1%	10,3%	
Paiement en actions (IFRS 2)	(70)	(71)	(90)	
Éléments non récurrents	(13)	(13)	(14)	
Résultat opérationnel (*)	1 477	2 281	2 565	12%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,0%	9,7%	9,9%	

PF = pro forma : consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier tant en 2005 qu'en 2006

(*) après amortissement de l'écart d'évaluation sur les contrats ASF : (268) m€ en pro forma 2005 et 2006

<i>En millions d'euros</i>	2005 réel	2005 PF	2006 PF	Δ 06/05 PF
Frais financiers nets	(150)	(699)	(678)	+21
Concessions	(157)	(512)	(543)	(31)
Autres métiers et holdings	7	(187)	(135)	+52
Autres charges et produits financiers	52	73	140	+67
Intérêts capitalisés	63	81	94	+13
Dividendes reçus	5	5	9	+4
Résultat net sur cession de titres	25	25	69	+44
Autres éléments financiers	(41)	(38)	(32)	+6
Résultat financier	(98)	(626)	(538)	+88

PF = pro forma : consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier tant en 2005 qu'en 2006

<i>En millions d'euros</i>	2005 réel	2005 PF	2006 PF	Δ 06/05 PF
Résultat opérationnel	1 477	2 281	2 565	12%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,0%	9,7%	9,9%	
Résultat financier	(98)	(626)	(538)	(14%)
Impôts	(463)	(557)	(665)	+19%
<i>Taux effectif d'impôt</i>	31,6%	32,0%	31,2%	
Sociétés en équivalence	87	10	13	
Intérêts minoritaires	(132)	(133)	(147)	
Résultat net avant impact des activités cédées	872	975	1 228	26%
Impact des activités cédées	(1)	(1)	49	
Résultat net part du groupe	871	974	1 277	31%

PF = pro forma : consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier tant en 2005 qu'en 2006

<i>en millions d'euros</i>	2005 PF	En % du CA	2006 PF	En % du CA	Δ 06/05 PF
Concessions	562	14,0%	694	16,2%	+24%
ASF	306	12,1%	360	13,7%	+18%
Cofiroute	187	20,8%	197	20,4%	+6%
VINCI Park	76	15,3%	64	12,2%	(16%)
Autres infrastructures	(7)		73		
Energies	99	2,8%	111	3,0%	+12%
Routes	153	2,4%	202	2,8%	+32%
Construction	313	3,3%	342	3,2%	+9%
Immobilier	20	4,8%	49	8,7%	147%
Holdings	(173)		(121)		
Résultat net	974	4,1%	1 277	4,9%	+31%

p.m : hors éléments à caractère non récurrents (95 m€), le résultat net part du groupe 2006 ressort à 1 182 m€

PF = pro forma : consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier tant en 2005 qu'en 2006

<i>en millions d'euros</i>	Réel 2005	Réel 2006	2006 PF
Capacité d'autofinancement	2 134	3 755	3 999
Variation du BFR et des provisions courantes	114	13	67
Impôts et frais financiers nets payés	(582)	(1 276)	(1 398)
Investissements d'exploitation nets	(572)	(572)	(575)
Cash flow opérationnel	1 094	1 919	2 093
Investissements de développement des concessions	(811)	(1 205)	1 329
Investissements financiers nets	(87)	(*) (9 243)	(**) (156)
Autres flux financiers	101	884	(**) 55
Flux nets de trésorerie <u>avant</u> opérations sur le capital	297	(7 645)	663

(*) dont ASF : (9,1) mds €

(**) hors acquisition ASF

<i>en millions d'euros</i>	Réel 2005	Réel 2006
Flux nets de trésorerie <u>avant</u> opérations sur le capital	297	(7 645)
Mouvements sur le capital	(**) 997	(**) 2 596
Emission des TSS		491
Dividendes	(390)	(552)
Autres flux financiers	39	19
Flux nets de trésorerie de la période	943	(5 091)
Impacts de consolidation	(89)	(***) (8 126)
Variation de l'endettement net	854	(13 217)
Endettement net au 31 décembre	(1 579)	(14 796)

(*) dont conversion des Océane : 1 096 m€

(**) dont augmentation de capital en numéraire : 2 509 m€

(***) dont ASF : (8 484) m€

<i>en millions d'euros</i>	Réel 2005	Réel 2006
ACTIF		
Actifs non courants-concessions	8 103	26 028
Autres actifs non courants	2 629	2 931
Autres actifs financiers courants	39	42
Trésorerie nette gérée	4 820	5 646
Total Actif	15 591	34 647
PASSIF		
Capitaux propres	5 319	9 615
Provisions non courantes et divers LT	829	1 161
Dettes financières	6 399	20 442
BFR et provisions courantes	3 044	3 429
Total Passif	15 591	34 647
Endettement net au 31 décembre	(1 579)	(14 796)

<i>en millions d'euros</i>	Réel 2005	Réel 2006	Δ 06 / 05
Concessions	(3 638)	(13 852)	(10 214)
<i>ASF / ASF Holding</i>		(9 569)	(9 569)
<i>Cofiroute</i>	(2 544)	(3 006)	(462)
<i>VINCI Park</i>	(391)	(874)	(483)
<i>Autres infrastructures</i>	(703)	(403)	+300
Construction, routes, énergies, immobilier	2 705	2 610	(95)
Holdings et divers	(646)	(3 554)	(2 908)
Endettement financier net	(1 579)	(14 796)	(13 217)

- Positionnement de la dette financière sur les actifs à long terme (concessions)
→ Désendettement du holding
- Protection forte contre le risque de taux
- Allongement de la maturité moyenne de la dette
- Rachats d'actions
- Maintien d'une notation 'investment grade' solide afin d'optimiser les conditions de refinancement d'ASF.

Les métiers de VINCI



CONCESSIONS



<i>En millions d'euros</i>	2005 PF	2006 PF	Δ 06/05 PF
Chiffre d'affaires	4 024	4 292	+7%
Résultat opérationnel sur activité (*)	1 433	1 581	+10%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	35,6%	36,8%	
Résultat net	562	694	+24%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	14,0%	16,2%	
Capacité d'autofinancement	2 413	2 624	+9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	60,0%	61,1%	
Endettement financier net	(11 578)	(13 852)	

PF = pro forma : consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier tant en 2005 qu'en 2006

(*) après amortissement de l'écart d'évaluation des contrats ASF / Escota : (268) m€



■ Autoroutes :

	ASF	Escota	Cofiroute
Trafic à réseau stable	+2,1%	+2,5%	+3,1%
Nouvelles sections	+0,5%	-	+1,9%
Effet prix	+3,6%	+2,5%	+2,5%
Total Recettes de péage	+6,2%	+5,0%	+7,5%

- VINCI Park : croissance de +6% du chiffre d'affaires
- Tunnel Prado-Carénage - Trafic : +5,3%
- Pont de Rion-Antirion (Grèce) - Trafic : +3,8% (12 300 véhicules / jour) ;
chiffre d'affaires : +6,3%
- Aéroports du Cambodge - près de 2,7 millions de passagers en 2006 ;
Chiffre d'affaires : +25,3%
- Stade de France : croissance de l'activité > 30% avec 25 événements
organisés en 2006



- ASF/Escota :
 - 463 m€ investis en 2006 (dont nouvelles sections : 167 m€)
 - Mises en service de Sancy / A71 (52 km) et de Terrasson / Brive Nord (11 km) en janvier 2006 sur l'A89
 - Cofiroute :
 - 754 m€ investis en 2006 (dont réseau inter-urbain : 370 m€ ; A86: 292 m€)
 - Mise en service de la section Tours-Ecommoy (58 km) de l'A28
 - A86 Ouest : bon avancement
 - SMTPC : extension du contrat de concession au tunnel Louis-Rège
 - Arcour : démarrage des travaux de l'A19
- ➔ Les investissements de développement des filiales de VINCI Concessions ont représenté 1,3 md € en 2006



Intégration d'ASF et Escota

- Nouvelles équipes de direction en place chez ASF et Escota
 - Mise en œuvre des plans d'actions (échanges de « bonnes pratiques ») suite au benchmark des réseaux autoroutiers
 - Accélération du développement du télépéage
 - Centralisation et réorganisation de la gestion des nouveaux projets de développement chez VINCI Concessions
 - Centralisation de la gestion de la trésorerie et du financement chez VINCI Holding
 - Intégration dans la politique d'achat du Groupe
 - Sortie de la cote de l'action ASF
- ➔ Confirmation de l'objectif de 70 m€ de synergies attendues dès 2007



Développement à l'international

- VINCI Park
 - Implantation en Allemagne avec le contrat de Karstadt Quelle (54 parcs et près de 19 000 places)
 - Un premier contrat obtenu à Moscou (aéroport de Shérémétievo)
- Importants succès en Grèce
 - Autoroute Maliakos-Kleidi : 230 km
 - Autoroute Athènes-Patras-Tsakona : 365 km
- Des espoirs sérieux en Belgique (Ring d'Anvers) et en Allemagne (A-Modell)
- Obtention de la concession de l'aéroport de Sihanoukville au Cambodge (34 ans)

Offre de nouveaux services

- Premier parking sécurisé poids lourds (PL) mis en service sur l'A9 près de Béziers en septembre 2006
- Lancement en préparation du télépéage PL sur les autoroutes et véhicules légers (VL) dans les parkings



- Cofiroute : ouverture de la section Langeais – Bourgueil de l'A85 fin janvier 2007
- ASF-Escota : signature du contrat de plan 2007-2011
- Cofiroute : ouverture au public de la 1ère section du tunnel Ouest de l'A86 au 4^{ème} trimestre 2007
- Nouveaux projets : finalisation des négociations en cours (autoroutes grecques, Ring d'Anvers, A-Modell)
- VINCI Park : priorité au développement international



- Investissements ASF+Escota : 3,3 milliards d'euros en 5 ans (*)
 - ASF liaisons nouvelles : 1 300 m€
investissements sur autoroutes en service : 1 200 m€
 - Escota investissements sur autoroutes en service : 800 m€
(dont 266 m€ pour la rénovation des tunnels de l'A8)

- Loi tarifaire applicable à la classe 1 (véhicules légers) :
 - ASF :

2007	$85\%*i + 1,0925 = 2,0\%$
2008-2011	$85\%*i + 0,825$
 - Escota

2007	$85\%*i + 0,900 = 1,81\%$
2008-2011	$85\%*i + 0,900$

(*) en euros constants 2006

i = inflation hors tabac



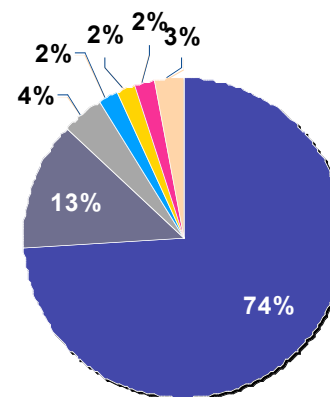
ENERGIES



- En France :
 - Dynamisme des activités tertiaires
 - Reconduction des marchés cadres lignes aériennes pour RTE : environ 150 m€ sur 30 mois
 - Obtention des premiers PPP à Rouen et à Thiers
- International :
 - Tendence favorable en Allemagne, notamment sur le marché des centrales électriques.
 - Bon niveau des marges
- Développement :
 - Achèvement du désengagement de TMS début 2006
 - Une vingtaine d'acquisitions réalisées en France, Belgique, Allemagne et Suède représentant un chiffre d'affaires de 150 millions d'euros en année pleine
 - Usines de biocarburants : obtention d'une quinzaine de contrats pour 80 m€ en France et en Allemagne



<i>En millions d'euros</i>	2005	2006	Δ 06/05
Chiffre d'affaires	3 509	3 654	+4%
<i>Dont International</i>	940	952	+1%
Résultat opérationnel sur activité	189	192	+1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,4%	5,2%	
Résultat net part du groupe	99	111	+12%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,8%	3,0%	
Capacité d'autofinancement	215	229	+7%
Excédent financier net	518	536	



Chiffre d'affaires par zone géographique

France	74%
Allemagne	13%
Benelux	4%
Suède	2%
Espagne	2%
Europe centrale	2%
Reste du Monde	3%

■ Perspectives 2007 :

- Excellentes perspectives sur le marché des infrastructures :
 - Energie : centrales de production électrique , postes et lignes
 - Transports : routes, tramways, voies ferrées
- Bon positionnement sur des marchés en croissance dans l'industrie (biocarburants, chimie fine, nucléaire)
- Tertiaire : une offre de services adaptée sur des segments porteurs (santé, distribution, éducation)
- Poursuite de la croissance externe en France et en Europe : objectif de doublement du chiffre d'affaires en Europe centrale et orientale d'ici 2009 (>100 m€)



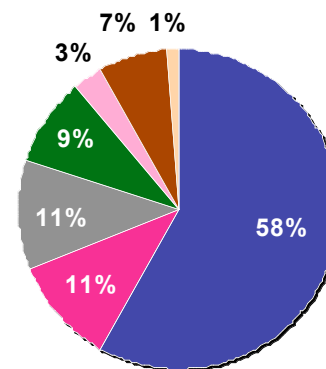
ROUTES



- Dynamisme des principaux marchés du Groupe : France, Europe Centrale, Amérique du Nord
- Redressement aux Etats-Unis et en Espagne
- Absorption de l'augmentation des coûts pétroliers et de transport sans impact sur les marges
- Croissance externe : acquisition d'une dizaine de sociétés représentant un chiffre d'affaires en année pleine de l'ordre de 90 m€, dont les Carrières Unies de Porphyre (CUP) en Belgique et Sutter en Allemagne
- Agrégats : augmentation des réserves de plus de 200 mt pour une production annuelle supplémentaire de 4,5 mt, principalement à l'international.



<i>En millions d'euros</i>	2005	2006	Δ 06/05
Chiffre d'affaires	6 457	7 235	+12%
<i>Dont International</i>	2 809	3 016	+7%
Résultat opérationnel sur activité	243	288	+18%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,8%	4,0%	
Résultat net part du groupe	153	202	+32%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,4%	2,8%	
Capacité d'autofinancement	379	426	+12%
Excédent financier net	631	613	



Chiffre d'affaires par zone géographique

France	58%
Europe centrale	11%
Allemagne	11%
Royaume-Uni	9%
Autres pays d'Europe	3%
Amérique du Nord	7%
Reste du Monde	1%

■ Perspectives 2007 :

- Des marchés bien orientés, soutenus par de nouveaux schémas contractuels (A-Modell en Allemagne, PPP en France, contrats de maintenance globale de réseaux urbains au Royaume-Uni)
- Poursuite de la stratégie de croissance externe en Europe et en Amérique du Nord
- Renforcement des capacités de production de matériaux



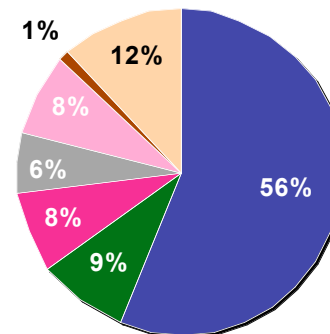
CONSTRUCTION



- VINCI Construction France :
 - Rapprochement SOGEA-GTM : un chiffre d'affaires de près de 5,2 milliards d'euros et 23 700 collaborateurs
 - Croissance de l'activité : +9%
 - Progression du carnet de commandes : +13%
- International :
 - Croissance externe au Royaume-Uni dans les services associés au bâtiment (environ 100 m€ de chiffre d'affaires additionnel en année pleine)
 - Bonne performance de CFE tirée par l'activité dragage de DEME
 - Progression de l'Europe centrale de 9% et de l'Afrique de 29%
- Grands projets : progression de 29% de l'activité et renouvellement du carnet satisfaisant
- Freyssinet : croissance de 22% sur l'ensemble des zones géographiques ; carnet de commandes : +25%
- Maintien d'un niveau de marge opérationnelle élevé à 4,7% en amélioration au 2nd semestre 2006



<i>En millions d'euros</i>	2005	2006	Δ 06/05
Chiffre d'affaires	9 399	10 617	+13%
<i>Dont International</i>	4 014	4 580	+14%
Résultat opérationnel sur activité	475	496	+4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,1%	4,7%	
Résultat net part du groupe	313	342	+9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,3%	3,2%	
Capacité d'autofinancement	656	680	+4%
Excédent financier net	1 611	1 492	



Chiffre d'affaires par zone géographique

France	56%
Royaume-Uni	9%
Europe centrale	8%
Belgique	6%
Autres pays d'Europe	8%
Amérique du Nord	1%
Reste du Monde	12%

■ Perspectives 2007:

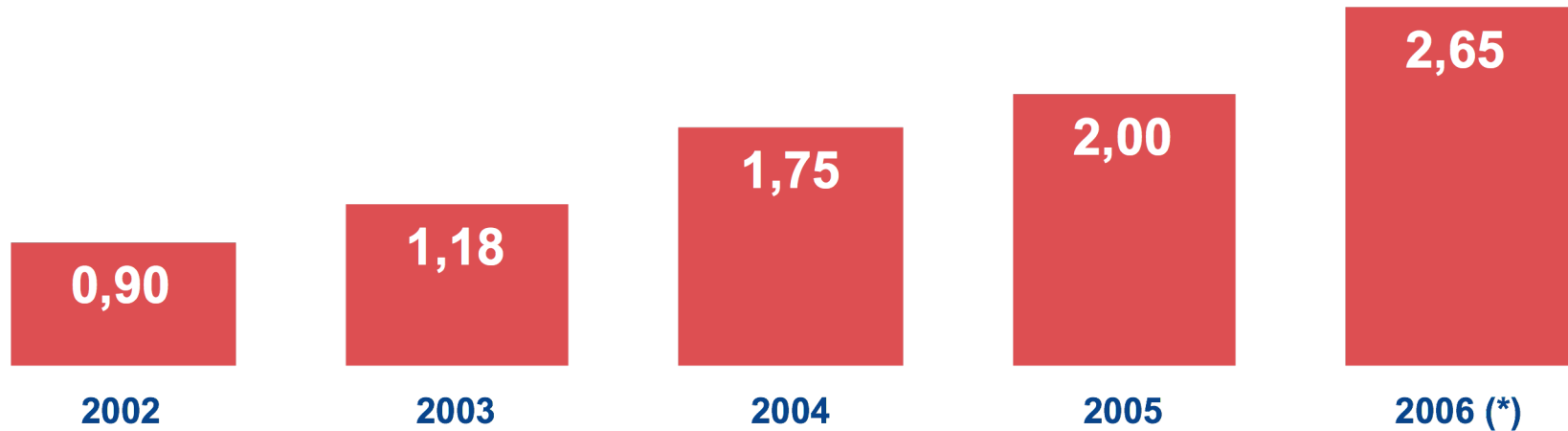
- Carnet de commandes représentant 13 mois d'activité au 31 décembre 2006
- Décollage des PPP en France
- De très nombreuses opportunités en France et à l'international dans les domaines du transport, de l'énergie et de l'environnement
- Maintien d'une stricte sélectivité
- Intégration de Solétanche-Bachy



- Leader mondial des techniques du sol et des fondations spéciales
- Chiffre d'affaires supérieur à 1 milliard d'euros en 2006
- 70% du chiffre d'affaires réalisés hors de France au travers de plus de 50 implantations dans le monde, notamment en Europe, en Amérique du Nord et au Moyen-Orient
- Une société disposant de savoir-faire et d'expertises techniques reconnus mondialement et complémentaires de ceux de VINCI Construction
- Des perspectives de croissance fortes
- Prix d'acquisition raisonnable

Perspectives

Dividende par action (€)



- Taux de distribution porté à 50% du résultat
- Progression 2006 / 2005 de 33% du dividende par action
- Rendement de l'action de 2,5% au 15 février 2007
- Solde de 1,80 €/action versé le 14 mai 2007 (compte tenu de l'acompte de 0,85 €/action versé le 21/12/2006)

(*) Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 10 mai 2007

- Poursuite de la croissance
- Nouvelle amélioration du résultat

Comptes annuels 2006

Roadshow mars 2007

Annexes

- Etats financiers réels au 31 décembre 2006
- Politique financière et rachat d'actions
- Echéancier de la dette à plus d'un an
- VINCI, succès récents dans les PPP
- PPP / Concessions à l'étude

■ Compte de résultat / tableau de financement

- Pour permettre les comparaisons, il a été établi des comptes pro forma (PF), en supposant l'acquisition d'ASF (à 100%) ainsi que son financement (augmentation de capital, émission hybride, endettement supplémentaire) réalisés au 1^{er} janvier 2005.
- Conformément à la norme IFRS 5, les éléments de résultat relatifs à l'activité des services aéroportuaires, cédée en octobre 2006, sont présentés dans une rubrique distincte du compte de résultat (« impact des activités cédées »)

■ Bilan

- Conformément à la norme IFRS 5, les actifs et passifs des activités cédées (services aéroportuaires, autoroute chilienne) sont présentés dans une rubrique distincte du bilan.

<i>En millions d'euros</i>	Réel 2005	Réel 2006	Δ 06/05
Chiffre d'affaires	21 038	25 634	+22%
Résultat opérationnel sur activité (*)	1 560	2 580	+65%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	7,4%	10,1%	
Résultat net part du groupe	871	1 270	+46%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,1%	5,0%	
Capacité d'autofinancement	2 134	3 755	+76%
Endettement financier net	(1 579)	(14 796)	
<i>Dont Concessions (**)</i>	(3 638)	(13 852)	
Résultat net par action (en euros)	4,46	5,55	+24%
Dividende proposé à l'AG (en euros)	2,00	2,65	+33%

(*) après amortissement de l'écart d'évaluation sur les contrats ASF : (218 m€) en 2006

(**) Concessions: ASF/Escota et ASF Holding, Escota, Cofiroute, VINCI Park et autres infrastructures

<i>en millions d'euros</i>	Réel 2005	Réel 2006	Δ 06/05	Δ 06/05 hors ASF
Concessions	1 550	3 894	151%	7,5%
ASF		2 227		
Cofiroute	900	966	7%	7%
VINCI Park	494	523	6%	6%
Autres infrastructures	156	178	14%	14%
Energies	3 509	3 654	4%	4%
Routes	6 457	7 234	12%	12%
Construction	9 399	10 617	13%	13%
Immobilier	409	565	38%	38%
Eliminations	(286)	(330)		
Chiffre d'affaires	21 038	25 634	22%	11%
France	13 064	16 824	29%	12%
International	7 974	8 810	11%	11%

<i>en millions d'euros</i>	Réel 2005	Réel 2006	Δ 06/05	Δ 06/05 hors ASF
Concessions	1 311	3 644	178%	8%
<i>ASF</i>		2 227		
<i>Cofiroute</i>	888	954	7%	7%
<i>VINCI Park</i>	358	378	6%	6%
<i>Autres infrastructures</i>	65	85	32%	32%
Energies	2 568	2 702	5%	5%
Routes	3 648	4 218	16%	16%
Construction	5 385	6 037	12%	12%
Immobilier	409	509	24%	24%
Eliminations	(257)	(286)		
Chiffre d'affaires France	13 064	16 824	29%	11%

<i>en millions d'euros</i>	Réel 2005	Réel 2006	Δ 06/05
Concessions	239	249	4%
ASF			
Cofiroute	11	11	(0%)
VINCI Park	136	145	7%
Autres infrastructures	92	92	1%
Energies	940	952	1%
Routes	2 809	3 016	7%
Construction	4 014	4 580	14%
Immobilier		56	
Eliminations	(28)	(43)	
Chiffre d'affaires International	7 974	8 810	11%

<i>En millions d'euros</i>	Réel 2005	Réel 2006	Δ 06/05	Δ 06/05 hors ASF
Chiffre d'affaires	21 038	25 634	+22%	+11%
Résultat opérationnel sur activité	1 560	2 580	+65%	+13%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,4%	10,1%		
Païement en actions (IFRS 2)	(70)	(90)		
Autres éléments non récurrents	(13)	(14)		
Résultat opérationnel	1 477	2 476	+68%	+13%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,0%	9,7%		
Résultat financier	(98)	(444)		
Impôts	(463)	(667)		
<i>Taux effectif d'impôt</i>	31,6%	31,3%		
Sociétés en équivalence	87	18		
Intérêts minoritaires	(132)	(162)		
Résultat net avant impact des activités cédées	872	1 221	+40%	+2%
Impact des activités cédées	(1)	49		
Résultat net part du groupe	871	1 270	+46%	+8%

p.m : consolidation d'ASF à compter du 10 mars 2006

<i>en millions d'euros</i>	Réel 2005	% du CA	Réel 2006	% du CA	Δ 06/05
Concessions	628	40,5%	1 710	43,9%	+9%
ASF			1 034	46,4%	
Cofiroute	469	52,1%	514	53,2%	+10%
VINCI Park	127	25,7%	121	23,2%	(5%)
Autres infrastructures	32		41		
Energies	189	5,4%	192	5,2%	+2%
Routes	243	3,8%	288	4,0%	+19%
Construction	475	5,1%	496	4,7%	+4%
Immobilier	34	8,2%	72	13,0%	+117%
Holdings	(9)		40		
Résultat opérationnel sur activité	1 560	7,4%	2 798	10,9%	+79%
Amortissement des écarts d'évaluation ASF			(218)		
Résultat opérationnel sur activité	1 560	7,4%	2 580	10,1%	+65%

<i>En millions d'euros</i>	Réel 2005	Réel 2006	Δ 06/05	Δ 06/05 hors ASF
Frais financiers nets	(150)	(582)	(432)	+9
Concessions	(157)	(477)	(320)	(42)
Autres métiers et holdings	7	(105)	(112)	+51
Autres charges et produits financiers	52	136	+84	+84
Intérêts intercalaires	63	92	+29	+23
Dividendes reçus	5	8	+4	+4
Résultat net sur cession de titres	25	70	+45	+45
Actualisation des engagements de retraites, résultat de change, provisions et divers	(41)	(34)	+7	+12
Résultat financier	(98)	(444)	(348)	+93

p.m : consolidation d'ASF à compter du 10 mars 2006

<i>en millions d'euros</i>	Réel 2005	% du CA	Réel 2006	% du CA	Δ 06/05
Concessions	333	+21,5%	668	+17,1%	+100%
ASF	77		333	15,0%	
Cofiroute	187	20,8%	197	20,4%	+6%
VINCI Park	76	15,3%	64	12,2%	(16%)
Autres infrastructures	(7)		74		
Energies	99	2,8%	111	3,0%	+12%
Routes	153	2,4%	202	2,8%	+32%
Construction	313	3,3%	342	3,2%	+9%
Immobilier & holdings	(27)		(53)		
Résultat net	871	4,1%	1 270	5,0%	+46%

<i>en millions d'euros</i>	Réel 2005	% du CA	Réel 2006	% du CA	2006 PF	% du CA
Concessions	841	54,3%	2 381	+61,1%	2 624	+61,1%
ASF			1 467	65,9%	1 710	65,1%
Cofiroute	605	67,2%	663	68,6%	663	68,6%
VINCI Park	177	35,8%	187	35,8%	187	35,8%
Autres infrastructures (*)	59		64		64	
Energies	215	6,1%	229	6,3%	229	6,3%
Routes	379	5,9%	426	5,9%	426	5,9%
Construction	656	7,0%	680	6,4%	680	6,4%
Immobilier & holdings	43		39		39	
Résultat net	2 134	10,1%	3 755	14,6%	3 999	15,4%

■ Faits marquants 2006 :

- Février : émission de titres subordonnés perpétuels – 500 m€
- Avril : augmentation de capital – 2,5 md€
- Avril : émission obligataire de Cofiroute (750 m€ à 15 ans)
- Juin : « debt push down » VINCI Park – 500 m€
- Septembre : activation du programme de rachat d'actions
- Décembre : cession de la participation de VINCI Concessions dans ASF (23%) à ASF Holding : « debt push down complémentaire » de 1,2 md€
- Versement d'un acompte sur dividende de 0,85€ / action (200 m€) le 21 décembre 2006

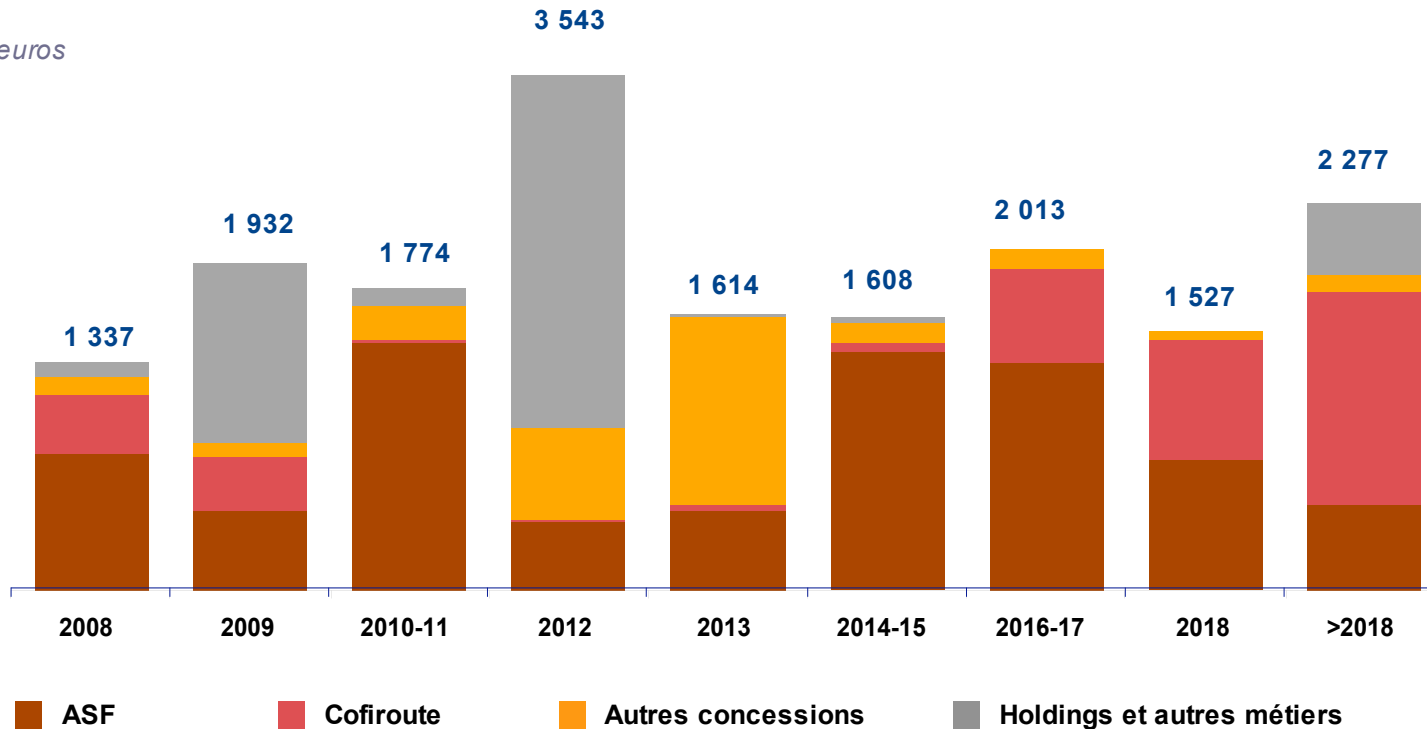
■ 2007 :

- Janvier : versement d'un dividende exceptionnel de 3,3 md€ par ASF
- Programme EMTN de 6 milliards d'euros en préparation
- Mai : versement du solde du dividende 2006 (montant estimé à 418 m€)

- Depuis le 5 septembre 2006, VINCI a racheté près de 7 millions d'actions dans le cadre du programme de rachat d'actions approuvé par l'AG du 16 mai 2006 (dont 4 millions depuis le 1^{er} janvier 2007)
- Cours moyen de rachat : 98,9 €/action
- Annulation de près de 7 millions d'actions au cours du 2nd semestre 2006

■ Echéancier de la dette brute à plus d'un an (17,6 md€) :

En millions d'euros



■ Notation de crédit :

- Moody's : BAA1/P2 (stable)
- S&P : BBB+/A2 (perspective négative)
- Fitch : BBB+/F2 (stable)

Projet	Forme juridique	Montant total (estimé)	Durée du contrat
Leslys (Liaison ferroviaire Lyon-Part Dieu – Aéroport St Exupéry)	Délégation de service public	env. 100 m€	30 ans
Bâtiment loueurs de véhicules (Aéroport de Nice)	Autorisation d'occupation temporaire	env. 40 m€	32 ans
Eclairage public de la ville de Rouen	Contrat de partenariat	env. 100 m€	20 ans
INSEP	Contrat de partenariat	env. 250 m€	30 ans
Collège de Villemandeur (Loiret)	Contrat de partenariat	env. 20 m€	10 ans
Parking de Châteauroux	Contrat de partenariat	env. 8 m€	20 ans



Projet	Pays	Description	Projet estimé à 100%
Offres remises			
■ PFI de Birmingham	Royaume-Uni	Entretien et maintenance du réseau routier de la ville de Birmingham	~ 250 m€
■ Coentunnel	Pays-Bas	Elargissement d'un tunnel du Ring d'Amsterdam	> 600 m€
■ Ring d'Anvers	Belgique	Périphérique (10 km) / viaduc + tunnel	>1,3 md€
■ A4 (A-Modell)	Allemagne	Autoroute Waltershausen – Herleshausen (34km)	> 100 m€
■ A8 (A-Modell)	Allemagne	Elargissement (37 km) / maintenance (52 km) de l'autoroute Munich–Augsburg (JV 50/ 50 Hochtief)	250 m€
Offres en cours d'élaboration			
■ A88	France	Autoroute Falaise–Sées (44 km)	> 200 m€
■ A1 (A-Modell)	Allemagne	Autoroute Bucholz–Bremer Kreuz (75 km)	> 500 m€
■ A63	France	Autoroute Belin-Beliet –St Geours (105 km)	> 300 m€
■ Liefkenshoek	Belgique	Liaison ferroviaire du port d'Anvers (16 km)	>600 m€



Projet	Pays	Description	Projet estimé à 100%
En attente de sortie de l'appel d'offres			
■ Pafos-Polis	Chypre	Autoroute Pafos-Polis (31 km)	~ 200 m€
■ M25	Royaume-Uni	Elargissement de 100 km et maintenance de la M25 à Londres	>1,8 md€
■ CDG Express	France	Liaison ferroviaire Paris - Roissy	>600 m€
■ A5 (A-Modell)	Allemagne	Autoroute Offenburg-Karlsruhe (60km)	>200 m€
Préqualification en cours			
■ Tram train – La Réunion	France	Tram-train entre St Paul et Ste Marie (40 km)	> 1 md€
■ RDIP	France	Réseau télécommunications pour base aériennes et sites de l'Armée de l'air	~ 100 m€
■ GSM Rail	France	Système de communications ferroviaire	> 500 m€



- Lancements programmés au premier semestre :
 - Contournement ferroviaire de Nîmes-Montpellier
 - Liaison à grande vitesse Sud Europe Atlantique (Tours-Bordeaux)
 - A355 (Alsace)
 - RN88 (Aveyron)
 - A831 (Pays de Loire)
 - Canal Seine-Nord



<i>En millions d'euros</i>	2005	2006	Δ 06/05
Chiffre d'affaires	900	966	+7%
Résultat opérationnel sur activité	469	514	+10%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	52,1%	53,2%	
Résultat net	286	302	+6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	31,8%	31,3%	
Capacité d'autofinancement	605	663	+10%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	67,2%	68,6%	
Endettement financier net	(2 544)	(3 006)	

Comptes annuels 2006

Roadshow mars 2007