Résultats annuels 2008

Réunion analystes du 4 mars 2009

Yves-Thibault de SILGUY - Président du Conseil d'administration

Xavier HUILLARD – Administrateur Directeur général

Christian LABEYRIE – Directeur général adjoint & Directeur financier

Introduction

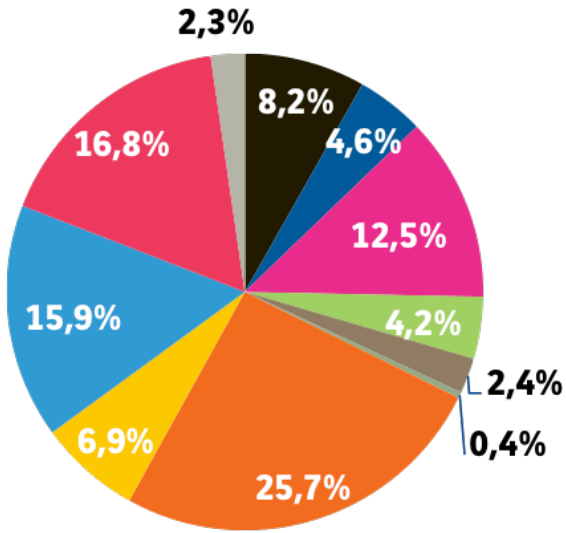
- VINCI tient le cap en 2008
- Des atouts solides pour 2009
- De puissants ressorts de croissance à long terme : urbanisation, mobilité, énergie et environnement

Gouvernance

- Un Conseil d'administration présent, actif et confiant
- En 2008 :
  - 8 réunions du Conseil d'administration
  - 4 réunions du Comité Stratégie et Investissements
  - 5 réunions du Comité des comptes
- Stratégie validée par le Conseil d'administration

Un actionnariat diversifié

Actionnariat au 31 décembre 2008



	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008
Salariés	8,2%	8,2%
Autocontrôle	3,7%	4,6%
Actionnaires individuels	11,5%	12,5%
Artémis	5,0%	4,2%
Predica	2,5%	2,4%
Carlo Tassara International	2,0%	0,4%
Institutionnels français	29,3%	25,7%
Institutionnels UK	8,8%	6,9%
Institutionnels européens hors UK	12,3%	15,9%
Institutionnels nord américains	15,2%	16,8%
Reste du Monde	1,5%	2,3%

- 89 200 salariés sont actionnaires de VINCI, soit 54% de l'effectif, dont 80 900 en France (88%)
- Plus de 285 000 actionnaires individuels (+17% par rapport au 31 décembre 2007)
- Les 20 premiers actionnaires institutionnels représentent 30% du capital

Le groupe VINCI en 2008

Le groupe VINCI en 2008

Comptes annuels 2008 et politique financière

Perspectives 2009

Annexes

2008 : excellente performance d'ensemble

En millions d'euros	2007 publié	2007 PF	**2008**	*Δ 08/07PF*
Chiffre d'affaires*	30 428	30 338	33 458	*+10,3%*
Résultat opérationnel sur activité	3 113	3 118	3 378	*+8,3%*
*En % du chiffre d'affaires**	*10,2%*	*10,3%*	*10,1%*	
Résultat net part du Groupe	1 461	1 455	1 591	*+9,4%*
Résultat net dilué par action (en euros)	3,02	3,01	3,30	*+9,8%*
Capacité d'autofinancement	4 515	4 513	4 872	*+7,9%*
*En % du chiffre d'affaires**	*14,8%*	*14,9%*	*14,6%*	
Endettement financier net (en md€)	(16,3)	(16,3)	(15,4)	*0,9*

PF – pro forma = après application de l'interprétation IFRIC 12 – traitement comptable des contrats de concession
** Hors chiffre d'affaires « Construction » externe des sociétés concessionnaires (en application de l'IFRIC 12)*

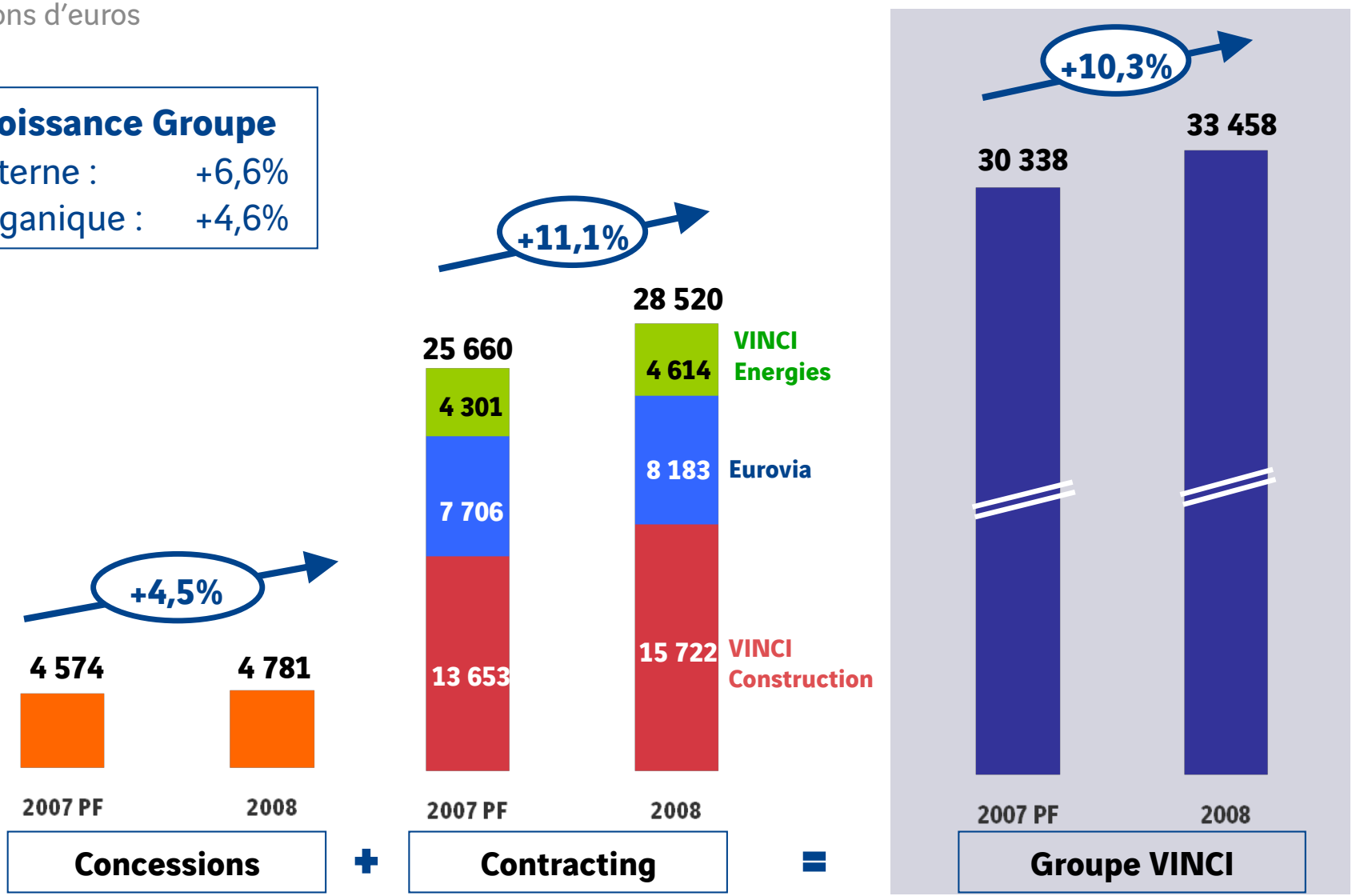
Chiffre d'affaires : croissance de 10,3%*

En millions d'euros

Croissance Groupe

Externe : +6,6%

Organique : +4,6%

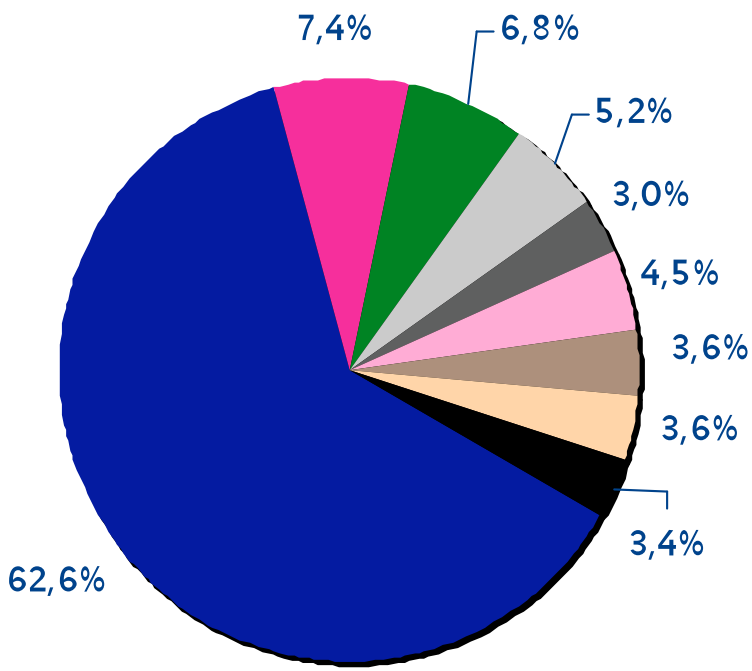


PF – pro forma = après application de l'interprétation IFRIC 12 – traitement comptable des contrats de concession

** CA hors Chiffre d'affaires 'Construction' externe des sociétés concessionnaires (en application de l'IFRIC 12)*

Poursuite de la diversification géographique / croissance dans l'ensemble des zones

Répartition du chiffre d'affaires 2008 par zones géographiques



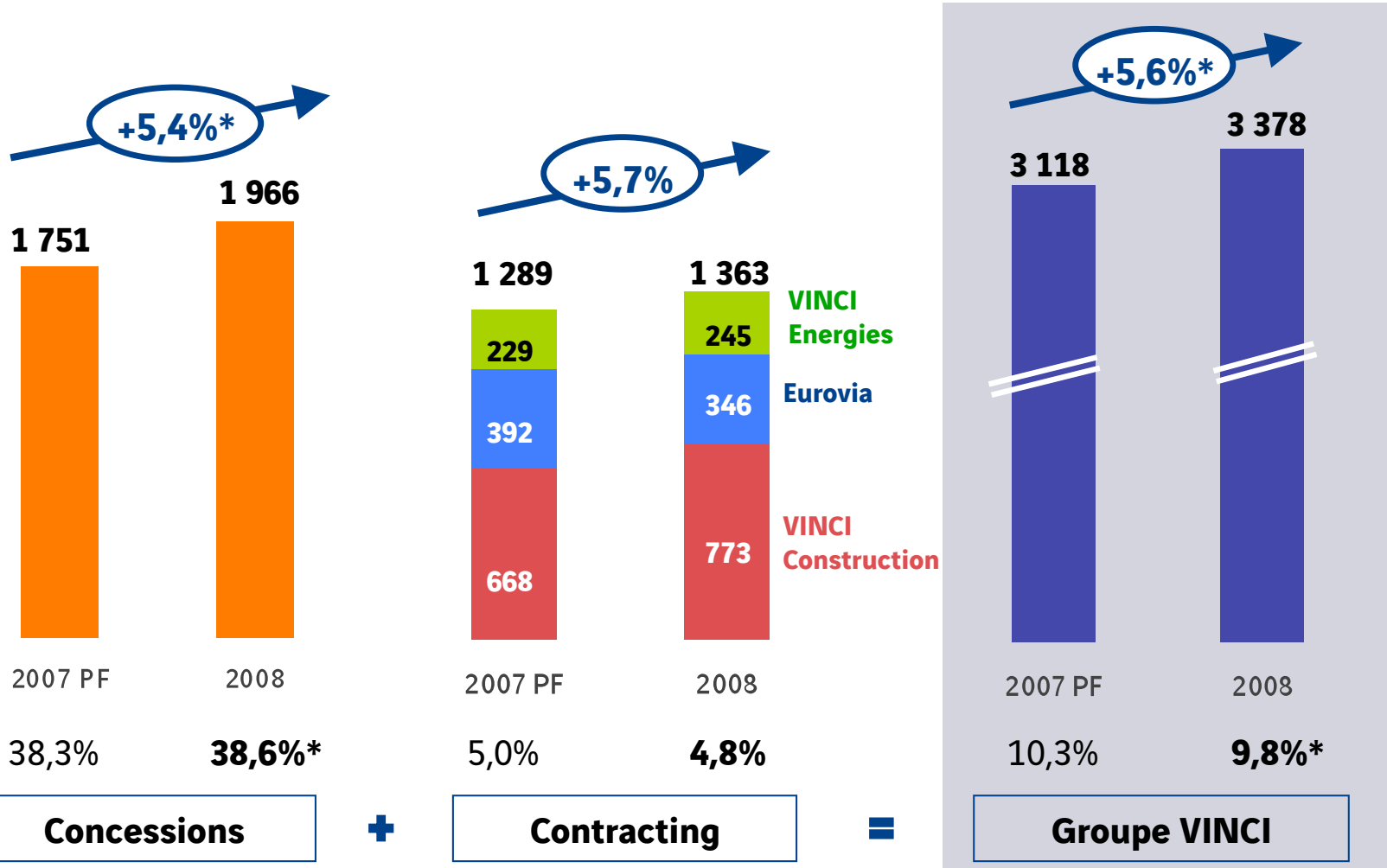
en millions d'euros	**2008**	*Δ 08/07PF**
France	**20 936**	***6,6%***
Europe centrale et orientale	2 468	*1,1%*
Royaume-Uni	2 279	*30,7%*
Allemagne	1 732	*6,8%*
Belgique	998	*20,8%*
Autres pays européens	1 489	*19,1%*
Europe (hors France)	**8 966**	***13,8%***
Amériques	1 208	*31,7%*
Afrique	1 204	*41,4%*
Moyen-Orient et reste du monde	1 144	*46,8%*
International (hors Europe)	**3 556**	***39,6%***
Chiffre d'affaires total	**33 458**	***11,3%****
Total International	**12 522**	***20,1%****

** Variation hors effets de change*

- 37% de l'activité est réalisée hors de France (43% dans le Contracting)

ROPA : Bonne résistance des marges

ROPA = Résultat opérationnel sur activité (en millions d'euros)



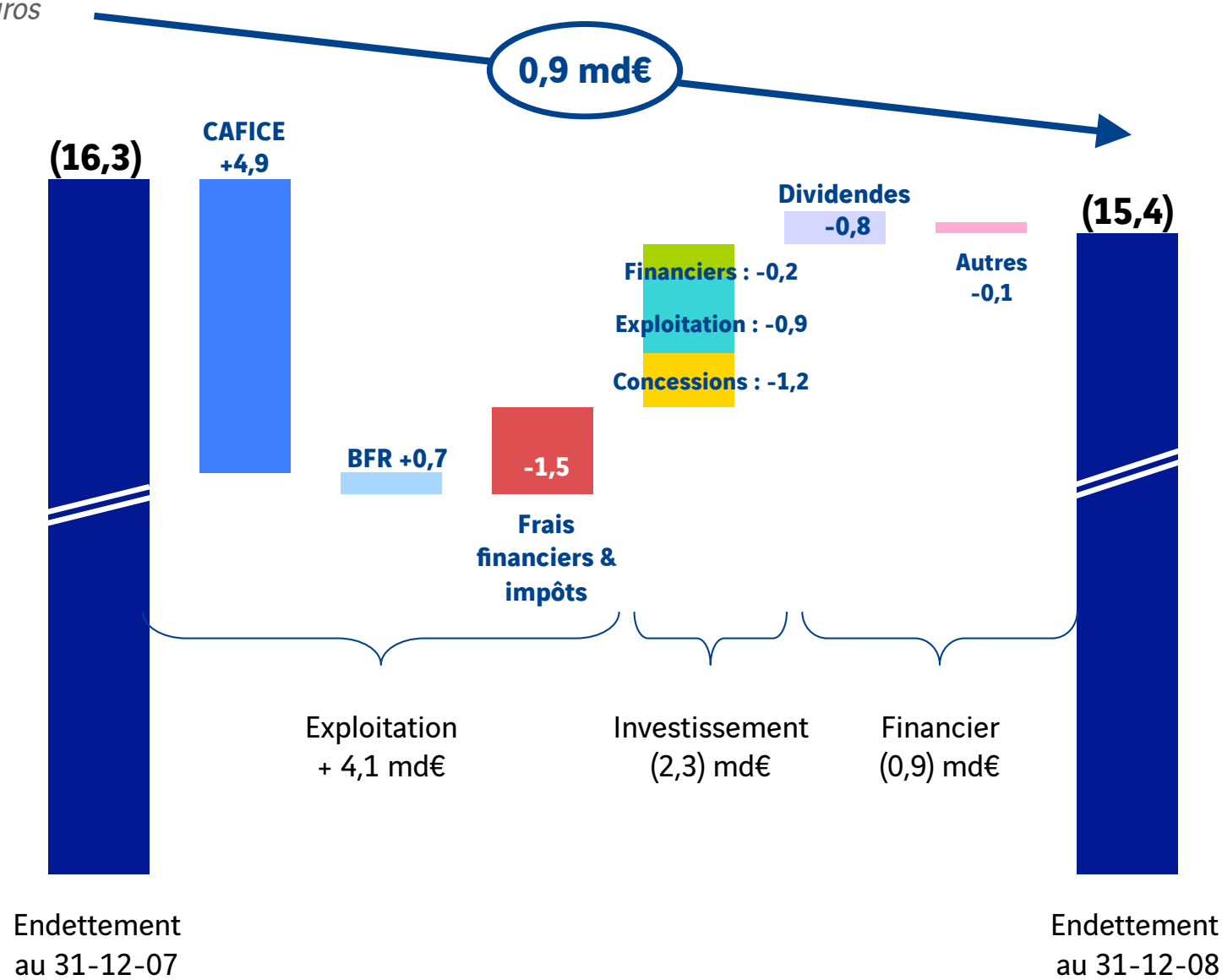
PF – pro forma = après application de l'interprétation IFRIC 12 – traitement comptable des contrats de concession

** hors éléments exceptionnels en 2008 (reprise de provisions c/o ASF et Escota et dépréciations d'actifs c/o VINCI Immobilier): 85 m€*

*** CA hors chiffre d'affaires 'Construction' externe des filiales concessionnaires (en application de l'IFRIC 12)*

Réduction de l'endettement financier net

En milliards d'euros



Croissance externe ciblée

Nouvelles expertises :

- Eurovia Travaux Ferroviaires (ex-Vossloh Infrastructure Services)

Développement à l'international :

- Taylor Woodrow Construction au Royaume-Uni
- Parkings aux Etats-Unis, au Canada et en République tchèque
- VINCI Energies : Europe Centrale (République tchèque, Roumanie) et Pays-Bas

→ Au total :

- Investissement ('Entreprise value') : 356 millions d'euros
- Une vingtaine d'acquisitions en 2008

Concessions : des financements toujours accessibles pour des actifs de qualité

VINCI

2008

- 3,8 milliards d'euros* de financements pour les nouveaux projets :
  - Athènes-Patras-Tsakona : 1,6 md€ dont 1,2 md€ à 13 ans
  - Liefkenshœk tunnel : 0,7 md€ à 35 ans (échéance maximale)
  - Arcour (A19) 0,6 md€ dont 0,2 md€ à 37 ans et 0,4 md€ à 10 ans
  - Cœntunnel : 0,4 md€ à 28 ans
  - Tunnel Prado Sud 0,15 md€ à 10 ans
  - A4 Horselberg : 0,22 md€ à 28 ans
  - Parking loueurs de Nice, Stade du Mans : 0,1 md€ entre 28 et 33 ans
- 0,5 milliard d'euros de nouveaux financements BEI à 20 ans pour les concessions existantes :
  - ASF, Cofiroute

Début 2009

- Placement obligataire ASF à 10 ans : 200 m€

** Montants à 100%*

Nouveaux succès dans les PPP et les concessions

- Infrastructures :
  - Liefkenshœk tunnel (Anvers - Belgique)
  - Tunnel Prado Sud (Marseille - France)
  - Stade MMArena (Le Mans -France)
  - Divers équipements publics en France, en Allemagne et au Royaume-Uni
- Gestion déléguée aéroportuaire :
  - 2 nouveaux contrats : Clermont-Ferrand (7 ans) et Quimper (6 ans et 10 mois)
  - Renouvellement de l'aéroport de Grenoble-Isère pour 14,5 ans
- VINCI Park : nombre de places gérées porté à 1,2 million dont 382 900 en concessions ou pleine propriété:
  - Croissance externe : 117 200 places
  - Croissance organique : gain net de 67 700 places (dont 6 200 en concessions)

Maintien à haut niveau du carnet de commandes

en milliards d'euros	Au 31 décembre 2008	Versus 31 déc. 07	Nb de mois d'activité moyenne
VINCI Energies	2,4	+11%	6
Eurovia	4,8	-5%	7
VINCI Construction	16,0	+12%	12
Total	**23,2**	**+8%**	**10**
France	*11,1*	*+1%*	*8*
International	*12,1*	*+15%*	*13*

- Quarante affaires d'une valeur unitaire supérieure à 50 millions d'euros remportées en 2008 dans 20 pays différents, représentant un volume d'affaires de 4,6 milliards d'euros

Comptes 2008 et politique financière

Le groupe VINCI en 2008

Comptes 2008 et politique financière

Perspectives 2009

Annexes

Compte de résultat

En millions d'euros	2007 publié	2007 PF	**2008**	*Δ 08/07PF*
Chiffre d'affaires total, dont :	30 428	30 874	**33 930**	*+9,9%*
Chiffre d'affaires (hors CA Construction des concessions)	30 428	30 338	**33 458**	*+10,3%*
CA 'Construction' externe des filiales concessionnaires		536	**472**	
Résultat opérationnel sur activité	3 113	3 118	**3 378**	*+8,3%*
*En % du chiffre d'affaires**	*10,2%*	*10,3%*	***10,1%***	
Résultat opérationnel	3 006	3 011	**3 276**	*+8,8%*
Résultat financier	(679)	(692)	**(806)**	
Impôts	(744)	(741)	**(771)**	
Intérêts minoritaires	(122)	(123)	**(108)**	
Résultat net part du Groupe	1 461	1 455	**1 591**	***+9,4%***
Résultat net dilué par action (en €)	3,02	3,01	**3,30**	**+9,8%**

PF = proforma – application de l'interprétation IFRIC 12 (traitement comptable des concessions) à compter du 1er janvier 2007
** Calculé sur le chiffre d'affaires hors CA 'Construction' externe des filiales concessionnaires*

Résultat financier

En millions d'euros	2007 publié	2007 PF	**2008**
Frais financiers nets	(811)	(811)	**(863)**
Concessions	*(730)*	*(730)*	***(845)***
Contracting	*70*	*70*	***67***
Holdings et divers	*(150)*	*(150)*	***(85)***
Autres charges et produits financiers	132	119	**57**
Intérêts capitalisés sur investissements des concessions	136	136	**136**
Résultat sur cessions de titres	32	32	**72**
Dividendes reçus, actualisation des engagements de retraites, résultat de change, provisions et divers	(36)	(49)	**(151)***
Résultat financier	(679)	(692)	**(806)**

**Dont provision sur titres ADP : -98 m€*

Compte de résultat

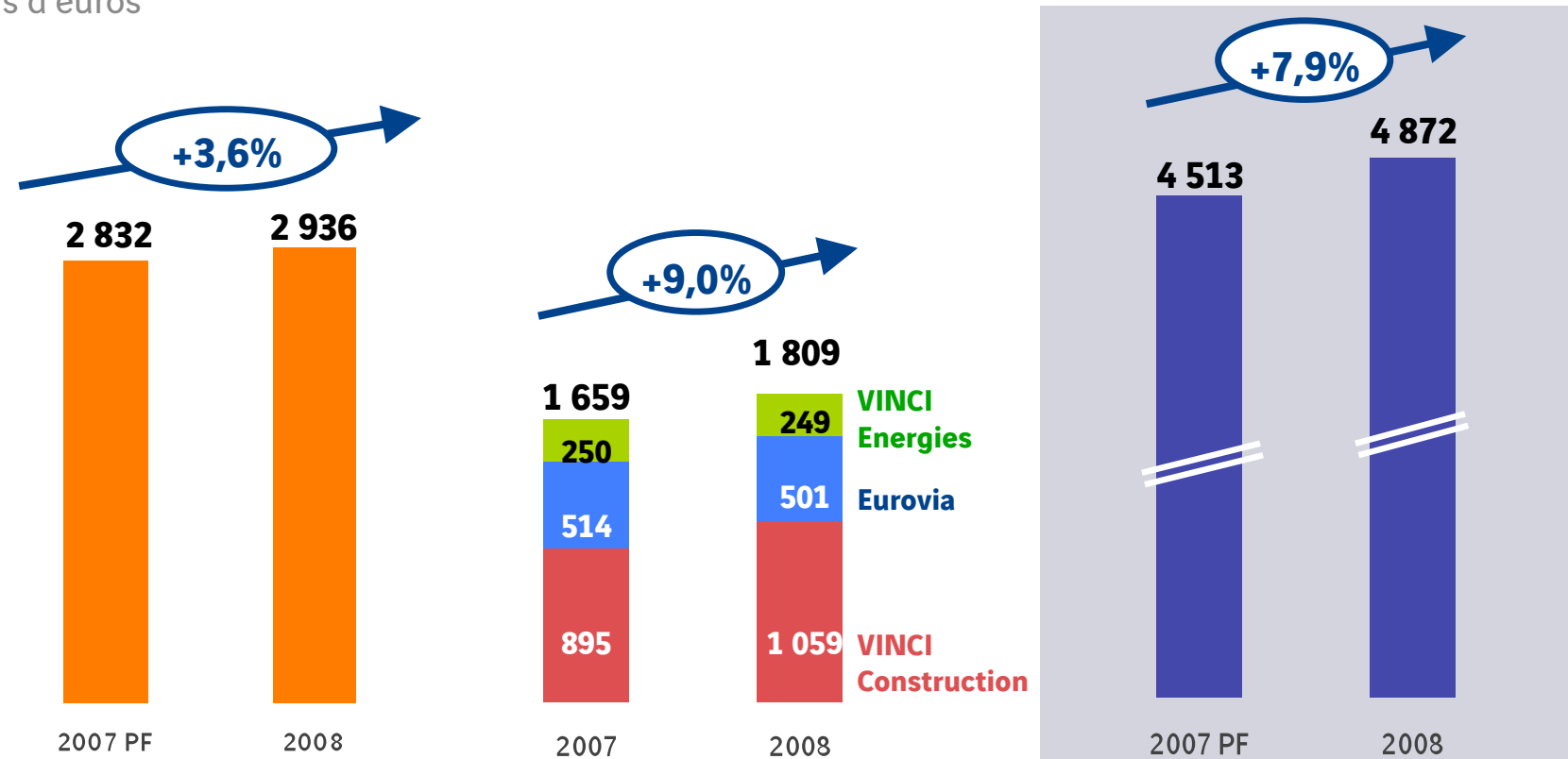
En millions d'euros	2007 publié	2007 PF	**2008**	*Δ 08/07PF*
Chiffre d'affaires total, dont :	30 428	30 874	**33 930**	*+9,9%*
Chiffre d'affaires (hors CA Construction des concessions)	30 428	30 338	**33 458**	*+10,3%*
CA 'Construction' externe des filiales concessionnaires		536	**472**	
Résultat opérationnel sur activité	3 113	3 118	**3 378**	*+8,3%*
*En % du chiffre d'affaires**	*10,2%*	*10,3%*	***10,1%***	
Résultat opérationnel	3 006	3 011	**3 276**	*+8,8%*
Résultat financier	(679)	(692)	**(806)**	
Impôts	(744)	(741)	**(771)**	
Intérêts minoritaires	(122)	(123)	**(108)**	
Résultat net part du Groupe	1 461	1 455	**1 591**	***+9,4%***
Résultat net dilué par action (en €)	3,02	3,01	**3,30**	***+9,8%***

PF = pro forma – application de l'interprétation IFRIC 12 (traitement comptable des concessions) à compter du 1er janvier 2007
** Calculé sur le chiffre d'affaires hors CA 'Construction' externe des filiales concessionnaires*

Capacité d'autofinancement : progression de 8%

CAFICE = Capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement financier (équivalent EBITDA)

En millions d'euros



	Concessions		Contracting		Groupe VINCI	
CAFICE/CA*	61,9%	**61,4%**	6,5%	**6,3%**	14,9%	**14,6%**

PF – pro forma = après application de l'interprétation IFRIC 12 – traitement comptable des contrats de concession

** CA hors chiffre d'affaires 'Construction' externe des filiales concessionnaires (en application de l'IFRIC 12)*

Forte génération de cash flow opérationnel

En millions d'euros	2007 publié	2007 PF	**2008**	*Δ 08/07PF*
CAFICE	4 515	4 513	**4 872**	*+7,9%*
Intérêts financiers nets payés	(836)	(836)	**(882)**	
Impôts payés	(783)	(783)	**(582)**	
Variation du BFR et des provisions courantes	687	687	**733**	
Flux liés à l'activité	3 583	3 582	**4 141**	*+15,6%*
Investissements d'exploitation bruts	(816)	(816)	**(993)**	
Cessions	133	133	**95**	
Cash flow opérationnel	**2 900**	**2 899**	**3 244**	***+11,9%***
dont Concessions	1 520	1 519	1 720	*+13,2%*
Contracting et autres	1 380	1 380	1 524	*+10,4%*

PF = pro forma – application de l'interprétation IFRIC 12 à compter du 1er janvier 2007

Poursuite du développement des concessions / croissance externe maîtrisée

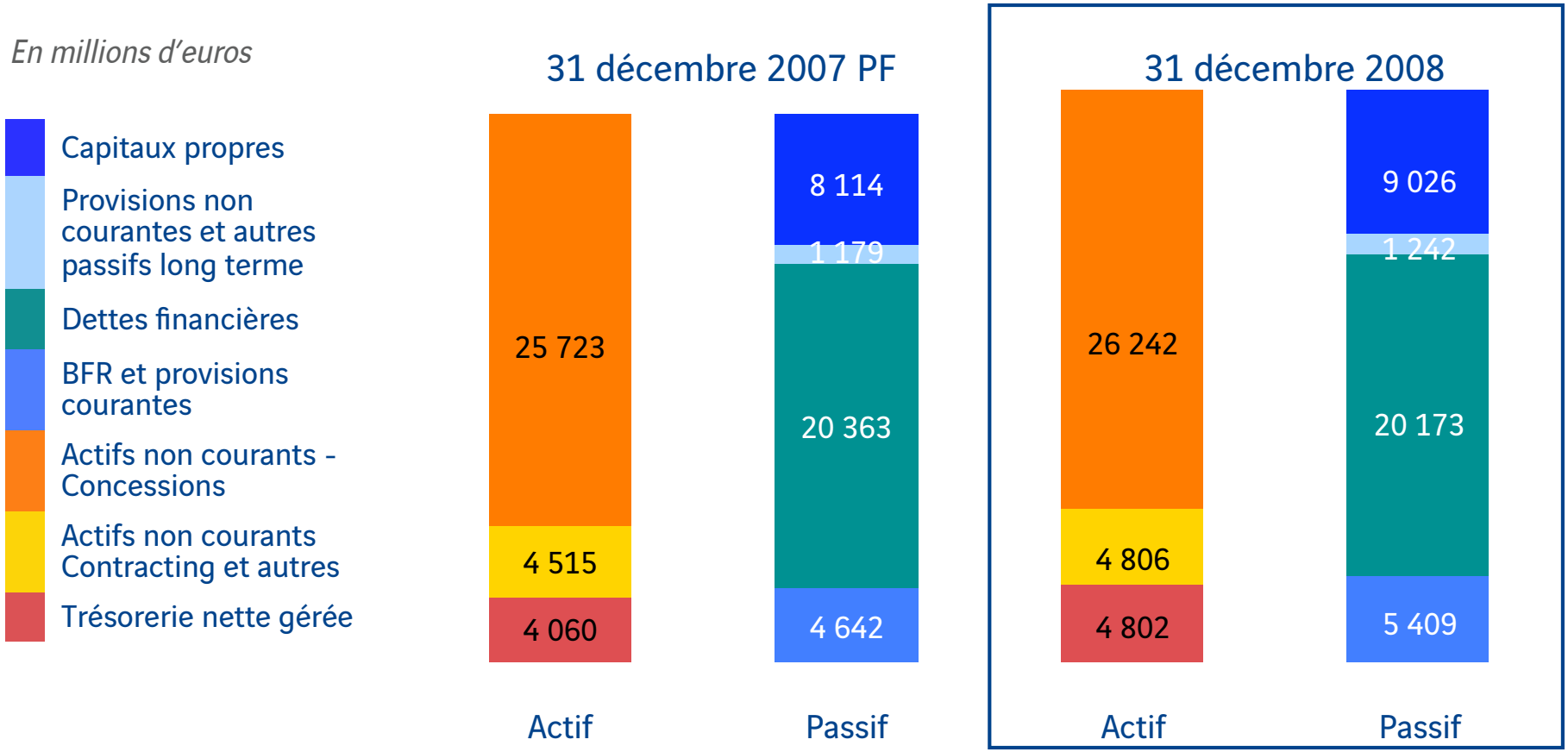
En millions d'euros	2007 PF	2008
Cash flow opérationnel	2 899	3 244
Investissements de développement concessions & PPP	(1 281)	(1 218)
Dont :		
ASF / ESCOTA	*(403)*	*(424)*
Cofiroute (hors A86)	*(352)*	*(184)*
A86	*(208)*	*(164)*
Arcour (A19)	*(234)*	*(273)*
VINCI Park	*(36)*	*(60)*
Autres	*(49)*	*(113)*
Investissements financiers nets	(2 023)	(384)
Autres flux financiers	300	173
Cash flow disponible avant opérations financières	(105)	1 815

Opérations sur le capital et variation de l'endettement financier net

En millions d'euros	2007	2008
Cash flow disponible avant opérations financières	(105)	1 815
Dividendes	(713)	(829)
Augmentations de capital	372	387
Rachats d'actions	(939)	(200)
Opérations sur le capital	(1 280)	(642)
Flux nets de trésorerie de la période	(1 385)	1 173
Autres variations et impacts de consolidation	(122)	(241)
Variation de l'endettement net	(1 507)	932
Endettement financier net	(16 303)	(15 371)

Bilan

En millions d'euros



- Les concessions représentent 98% des capitaux engagés du groupe
- Renforcement de la trésorerie nette grâce à l'amélioration du besoin en fonds de roulement (Contracting)
- EFN / capitaux propres au 31 décembre 2008 = 1,7 (2 au 31 décembre 2007)

Endettement financier net : réduction malgré la montée en régime des nouveaux projets

- La dette du Groupe est essentiellement logée dans les concessions, sans recours sur VINCI et calibrée en fonction des cash-flows générés par les entités

En millions d'euros	31 déc. 2007	31 déc. 2008	EFN / CAFICE
ASF	(10 667)	(10 451)	5,5x
Cofiroute	(3 264)	(3 259)	4,2x
VINCI Park	(857)	(853)	4,3x
Autres infrastructures (financements de projets)	(580)	(960)	12x
dont Arcour (A19)	*(230)*	*(507)*	NS
dont Pont de Rion Antirion	*(283)*	*(293)*	7,2x
Contracting	2 593	2 995	NS
Holdings et autres	(3 528)	(2 843)	
Endettement financier net total	(16 303)	(15 371)	**3,2x**
EFN hors financements de projets	(15 723)	(14 411)	3,0x

- Hors financements de projets, l'endettement financier net ressort à 14,4 md€ en diminution de 1,3 md€ par rapport au 31-12-2007

Constance et prudence de la politique financière

- Maintien d'une très forte liquidité (> 11 md€)
  - 4,8 md€ de trésorerie nette gérée au 31 décembre 2008
  - 7 md€ de lignes de crédit à moyen terme confirmées non utilisées au 31 décembre 2008
- Aucun besoin de refinancement avant 2012
- Gestion prudente du risque de taux
  - 82% de la dette brute couverte au 31 décembre 2008 (dont 67% à taux fixe)
- Hausse limitée du coût moyen de l'endettement : 5,2% en 2008 (5,0% en 2007)
- Arrêt des rachats d'actions
- Notation de crédit de VINCI confirmée : BBB+ (S&P) / Baa1 (Moody's); perspective stable

Perspectives

Le groupe VINCI en 2008

Comptes annuels 2008 et politique financière

Perspectives 2009

Annexes

Concessions : enjeux et perspectives 2009

- Démarrage des travaux et de l'exploitation des concessions récentes
- Finalisation des nouveaux contrats
- Ouvertures : A19 (Sens / Orléans) et tunnel VL1 de l'A86 (Rueil / Vaucresson)
- Négociations avec le concédant sur les autoroutes
- Evolution des trafics

Contracting : enjeux et perspectives 2009

- Sélectivité renforcée et protection des marges
- Vigilance sur l'évolution du carnet de commandes
- Adaptation réactive des unités opérationnelles
- Optimisation du besoin en fonds de roulement et des investissements
- Développement des expertises
- Réactivité face aux plans de relance gouvernementaux

Les atouts de VINCI face à un environnement économique plus difficile

- Des positions de leader dans tous ses métiers
- Bonne diversification
  - des implantations géographiques
  - des clients
  - des activités et des savoir-faire
- Situation financière saine et solide
- Un management expérimenté et proactif

Dividende 2008

- Taux de distribution : 50% du résultat net part du Groupe conforme aux engagements
- Dividende proposé à l'assemblée générale du 14 mai 2009 :
  1,62 euro par action (+6,6%)

➔ Solde de 1,10 euro à payer le 18 juin 2009
(compte tenu de l'acompte de 0,52€ versé le 18 décembre 2008)

➔ Option pour un paiement en actions VINCI

Dividende par action (en euros)

** Sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale du 14 mai 2009*

Dividende 2008 : option pour un paiement en actions*

- Prix des actions nouvelles : une décote jusqu'à 10% serait appliquée à la moyenne des premiers cours cotés lors des vingt séances de bourse précédant l'assemblée générale du 14 mai 2009

- Date de détachement du coupon : 22 mai 2009
- Période d'exercice de l'option : du 22 mai au 8 juin 2009 inclus
- Paiement effectif du dividende en espèces et en actions : le 18 juin 2009

** Sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale*

Annexes

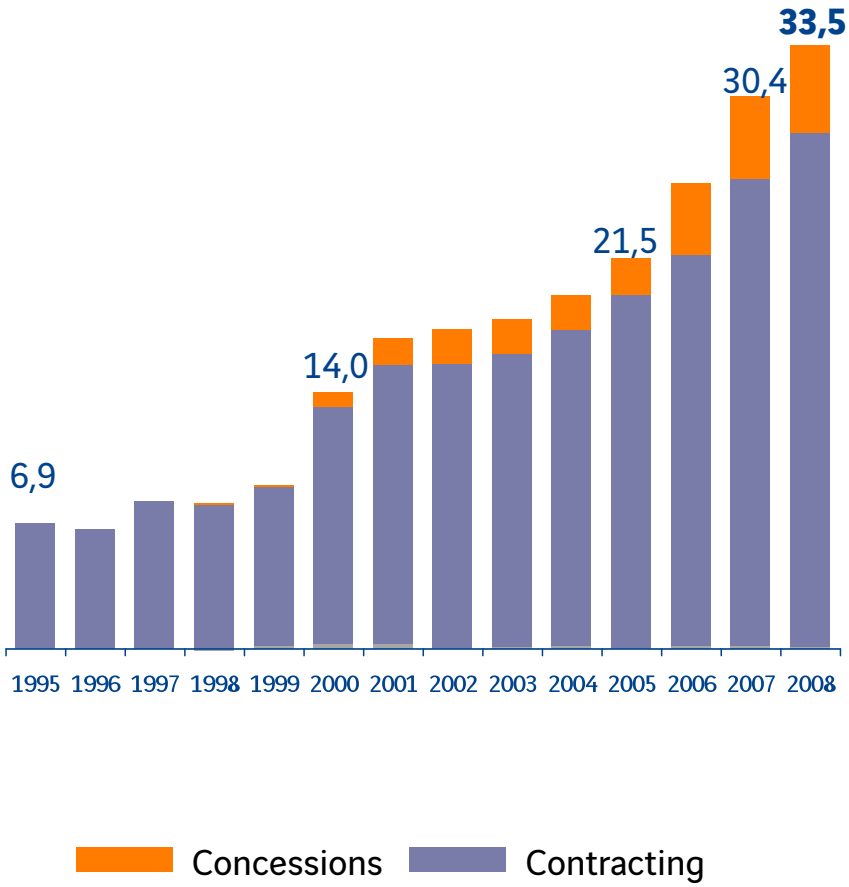
Les métiers de VINCI

Comptes annuels 2008 détaillés

VINCI : chiffre d'affaires et marges opérationnelles depuis 1995

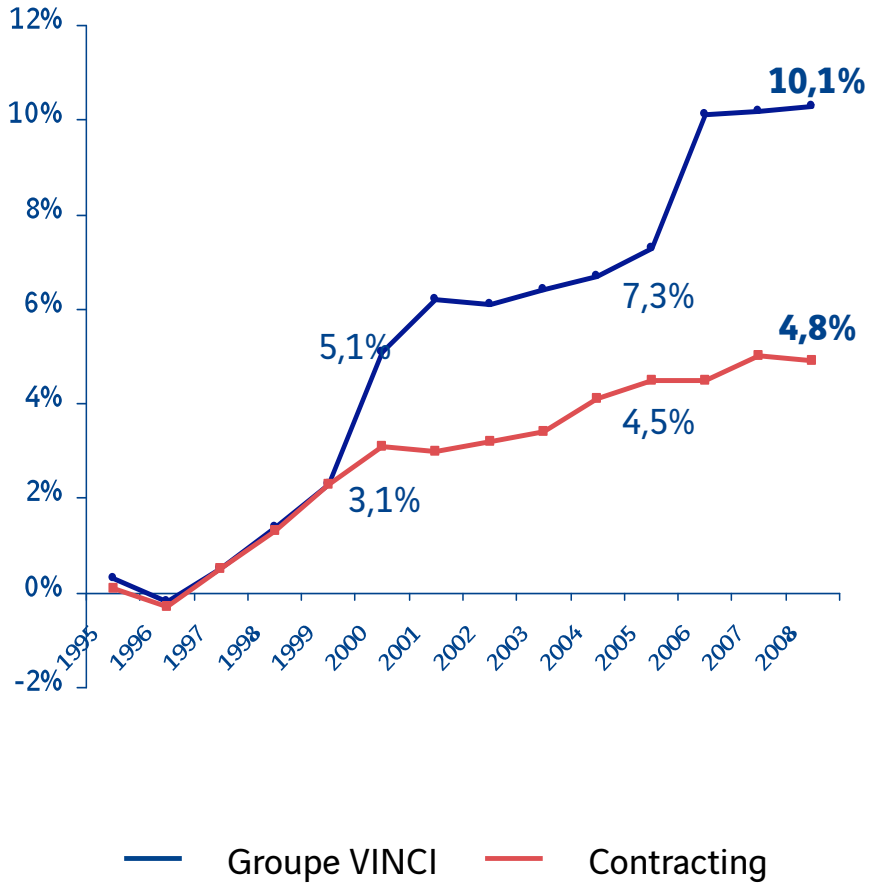
En milliards d'euros

Chiffre d'affaires



Evolution des marges opérationnelles

En % du chiffre d'affaires

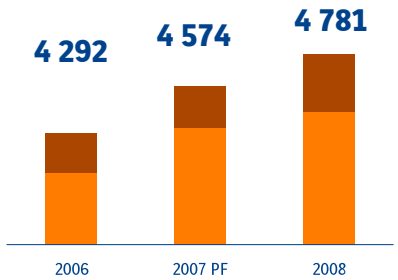


Annexes : Les métiers de VINCI

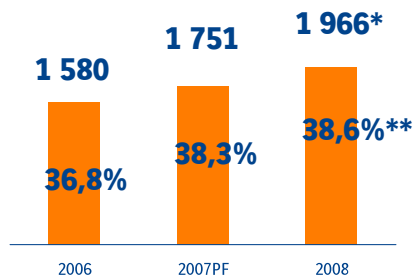
VINCI Concessions : faits marquants 2008

- Bonne performance malgré l'érosion du trafic autoroutier au 2nd semestre
- Maintien des investissements à un niveau élevé : 1,2 milliard d'euros
- Sécurisation de 3,8 milliards d'euros de nouveaux financements sur les nouveaux projets et de 0,5 milliards d'euros à long terme pour ASF et Cofiroute
- Nouveaux PPP et concessions obtenus ou en phase de négociations avancées

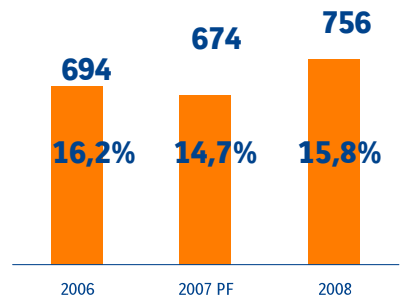
Chiffre d'affaires : +4,5%



ROPA: +5,4%**



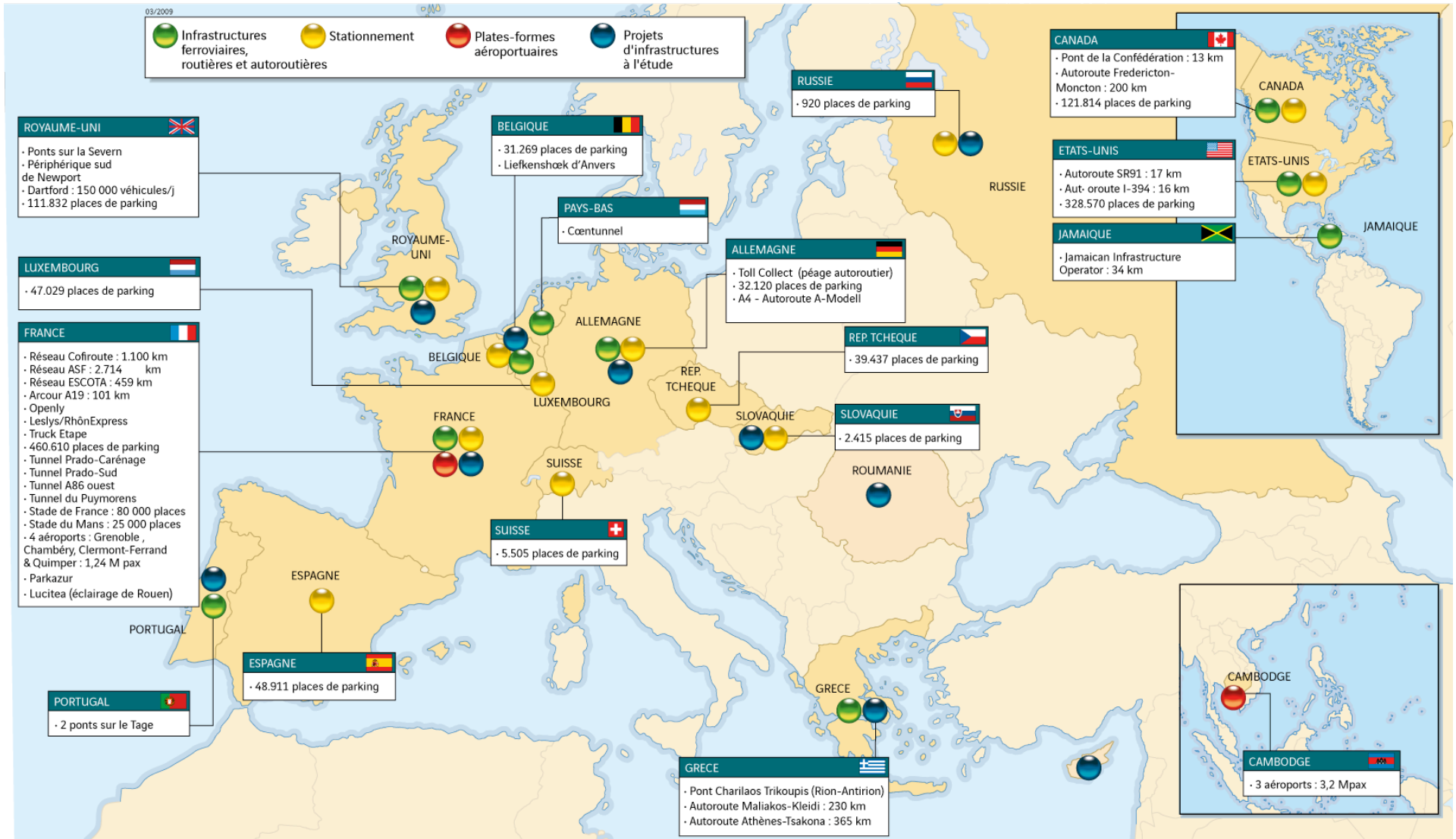
Résultat net : +12%



France International

** Dont 120 m€ d'éléments non récurrents en 2008 (reprise de provisions c/o ASF et Escota)*
*** hors éléments non récurrents*

Un portefeuille d'actifs en concessions / PPP diversifié



VINCI Autoroutes France

- Premier réseau autoroutier européen

	ASF	Escota	Cofiroute
Réseau concédé (km)	2 714	459	1 100
Nb de km en activité	2 633	459	1 100
Fin de la concession	2032	2026	2030
Nb de km parcourus en 2008 (en millions)	27 644	6 513	10 576

- Situation privilégiée au cœur des échanges nationaux et internationaux
- Des trafics diversifiés :
  - Réseau urbain avec un fort trafic quotidien dans des régions en croissance démographique
  - Flux touristiques récurrents
  - Axe naturel du fret longue distance (Espagne-France-Italie)

■ ASF
■ ESCOTA
■ Cofiroute – réseau interurbain
■ A19 -Arcour
■ Autres réseaux

VINCI Autoroutes France : un cadre tarifaire contractuel clairement défini

	ASF	Escota	Cofiroute
Fin de la concession	2032	2026	2030
Formule tarifaire : minimum garanti contractuel = 70% x CPI jusqu'à la fin de la concession			
Contrat de plan en cours	2007-2011	2007-2011	En discussion
- 2009	85% x CPI + 0,825%	85% x CPI + 0,9%	85% x CPI + 0,41%
- 2010	idem	idem	70% x CPI + 0,41%
- 2011	idem	idem	70% x CPI
- De 2012 à 2017	70% x CPI + 0,625%	70% x CPI	idem
- Après 2017	70% x CPI	70% x CPI	idem
Hausses appliquées au 1er février 2009 *			
- Véhicules légers	+3,1%	+3,2%	+2,7%
- Poids lourds	+3,7%	+4,98%	+5,4%

** Base IPC (indice des prix à la consommation hors tabac) de 2,7% à fin octobre 2007*

VINCI Autoroutes France : faits marquants 2008

- Bonne performance malgré l'érosion du trafic au 2nd semestre

Evolution des recettes de péage 2008	ASF	ESCOTA	Cofiroute	Total
Trafic à réseau stable	-1,4%	-1,3%	-1,4%	-1,4%
Nouvelles sections	+0,3%	-	+3,3%	+1,0%
Prix et autres effets	+3,7%	+3,5%	+1,7%	+3,6%
Recettes de péage	**+2,6%**	**+2,2%**	**+3,6%**	**+2,8%**

- Progression de l'EBITDA supérieure à celle du chiffre d'affaires

CAFICE* *(En milliards d'euros)*	**2007PF**	En % du CA	**2008**	En % du CA	*Δ 08/07PF*
Groupe ASF	1 839	65,4%	1 902	65,7%	*+3,4%*
Cofiroute	736	70,8%	771	71,6%	*+4,9%*
VINCI Autoroutes	**2 575**	**66,9%**	**2 673**	**67,3%**	***+3,8%***

**CAFICE = Capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement financier (équivalent de l'EBITDA)*

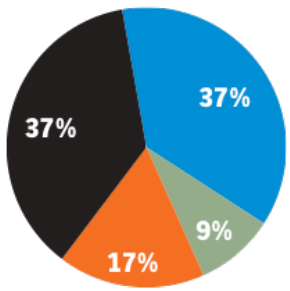
VINCI Park : indicateurs clés

En millions d'euros	2007PF	**2008**	*Δ 08/07*
Chiffre d'affaires	559	**619**	*+10,7%*
Dont international	166	**213**	*+28,8%*
Résultat opérationnel sur activité	130	**126**	*-2,8%*
en % du chiffre d'affaires	*23,2%*	***20,4%***	
Résultat net	63	**68**	*+7,8%*
Capacité d'autofinancement	193	**200**	*+3,3%*
en % du chiffre d'affaires	*34,6%*	***32,2%***	
Endettement financier net	(857)	**(853)**	*+4*

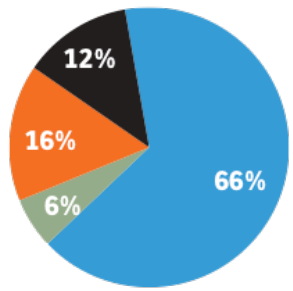
- 1,2 million de places de parking gérées (1 700 parcs et 1 800km de voiries)
- Présence dans 12 pays, 170 villes en France et 140 à l'international
- 2 types de contrats :
  - Concessions et affermages
  - Prestations de service

Répartition par zones géographiques

Places



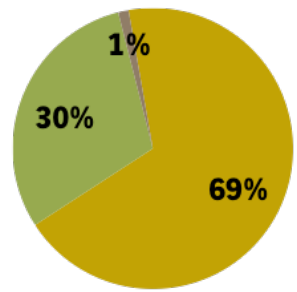
CA



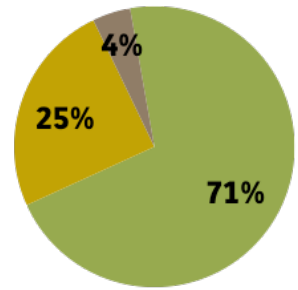
France | Autres pays d'Europe | Royaume-Uni | Reste du monde

Répartition par types de contrats

Places



CA

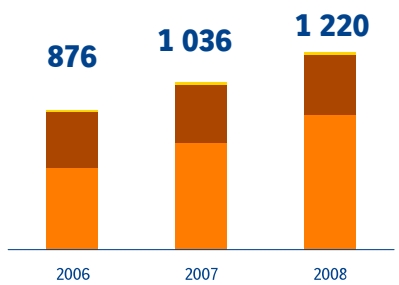


Concessions et affermages | Prestations de service | Pleine propriété

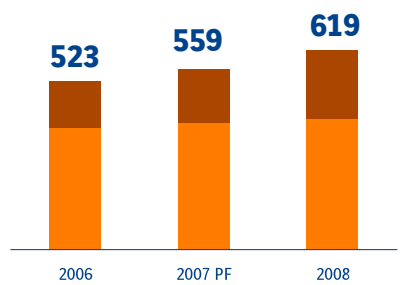
VINCI Park : faits marquants 2008

- Bonne résistance de la fréquentation dans un environnement plus difficile
- Croissance externe soutenue, notamment en Amérique du Nord (LAZ Parking, Ideal Parking) et en Europe centrale et orientale
- Priorité au développement des activités de services à faible intensité capitalistique

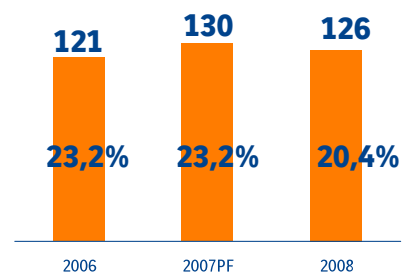
Nb de places gérées
(en milliers)



Chiffre d'affaires : +10,7%



ROPA: -2,8%



France International

Projets de PPP et concessions à l'étude (1/3) : VINCI attributaire pressenti

Projets	Pays	Montant total estimé du projet (en md€)	QP VINCI prévue *
Concessionnaire désigné / pressenti			
GSM Rail – 14 000 km de réseau de télécommunications mobile	France	0,95	30%
CDG Express – liaison ferroviaire Paris / aéroport CDG (32km)	France	1,2	38,5%
Autoroute A5 (A-Modell)	Allemagne	0,6	50%
Voie express R1 (PPP)	Slovaquie	1,2	ND
Autoroute Pafos-Polis (30 km) (PPP)	Chypre	0,3	40%
Périphérique d'Anvers (PPP)	Belgique	2,8	ND
Autoroute Moscou – St Petersburg (section de 16km)	Russie	2,2	ND

** % de détention estimé à date de VINCI dans la JV Concession*

Projets de PPP et concessions à l'étude (2/3) : offres remises ou à remettre en 2009

Projets	Pays	Montant total estimé du projet (md€)
Offres remises ou à remettre en 2009		
Autoroute D1–3 : 28km (PPP)	Slovaquie	2,5
Autoroute Comarnic Brasov : 58 km (PPP)	Roumanie	1,7
RDIP – réseaux télécoms pour l'armée de l'air	France	0,3
LGV Caia Porceira Lot 1 (BAFO)	Portugal	1,5
PFI Birmingham (maintenance et rénovation voirie urbaine)	Royaume-Uni	0,6
LGV SEA (2ème offre)	France	7
Tram train de la Réunion	France	2,8
CEIE : 65 centres d'entretien et d'intervention de l'équipement (PPP)	France	0,15
Tunnel Orlovsky à St Petersburg	Russie	1,2
LGV Porceira-Lisbonne Lot 2	Portugal	2,0

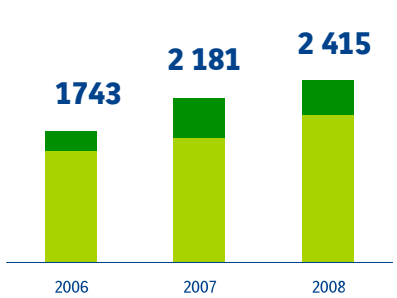
Projets de PPP et concessions à l'étude (3/3) : en attente d'AO ou phase de pré-qualification

Projets	Pays	Montant total estimé du projet (md€)
Autres projets en développement		
Aéroport Notre-Dame des Landes à Nantes	France	0,5
Contournement ferroviaire Nîmes-Montpellier	France	1,4
LGV Bretagne Pays de Loire (PPP)	France	3,5
Autoroute MAVA – A15 : rénovation et élargissement de 40 km (PPP)	Pays-Bas	1,0
A8-II A-Modell	Allemagne	ND
A63 Bordeaux / Bayonne : autoroute de 105 km	France	0,8
Canal Seine Nord	France	4,0
Péage Poids Lourds : projet de taxation des PL (PPP)	France	0,7
Sheffield Highway maintenance	Royaume-Uni	0,8
Hounslow Highway maintenance	Royaume-Uni	0,5

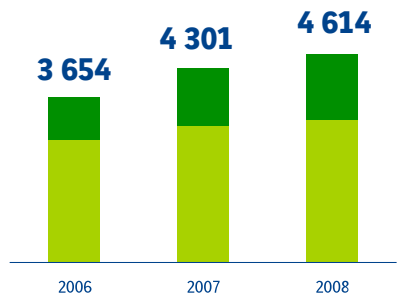
VINCI Energies : faits marquants 2008

- France : croissance organique de 2,6%
- Poursuite du développement européen par croissance externe :
  - Une dizaine de sociétés acquises en 2008 (notamment République tchèque, Pays-Bas, Roumanie) générant en année pleine un chiffre d'affaires de l'ordre de 85 millions d'euros
  - Plus de 30% du CA réalisé hors de France
- Maintien des marges opérationnelles à un bon niveau
- Carnet de commandes : plus de 6 mois d'activité moyenne

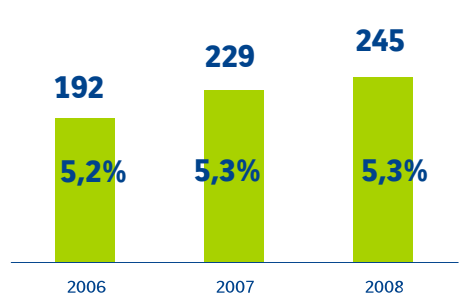
Carnet de commandes: +11%



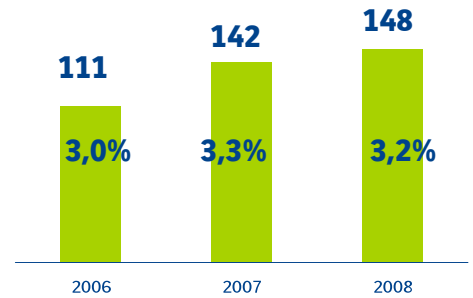
Chiffre d'affaires : +7,3%



ROPA: +6,7%



Résultat net : +4,3%



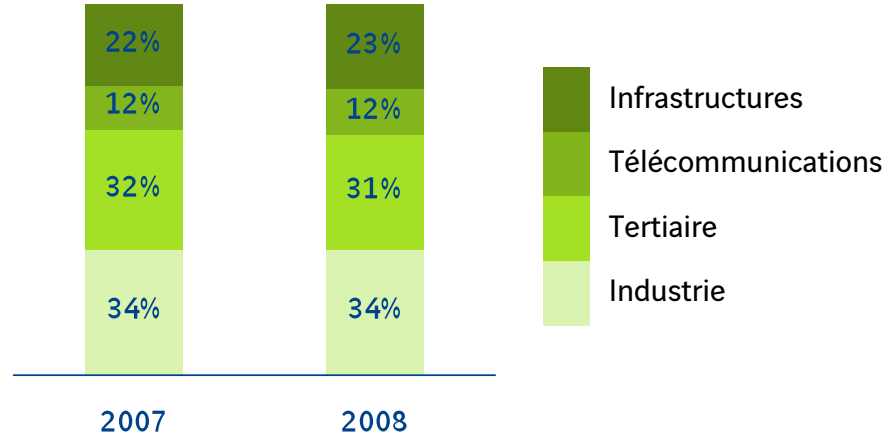
France International

VINCI Energies : tendances et caractéristiques

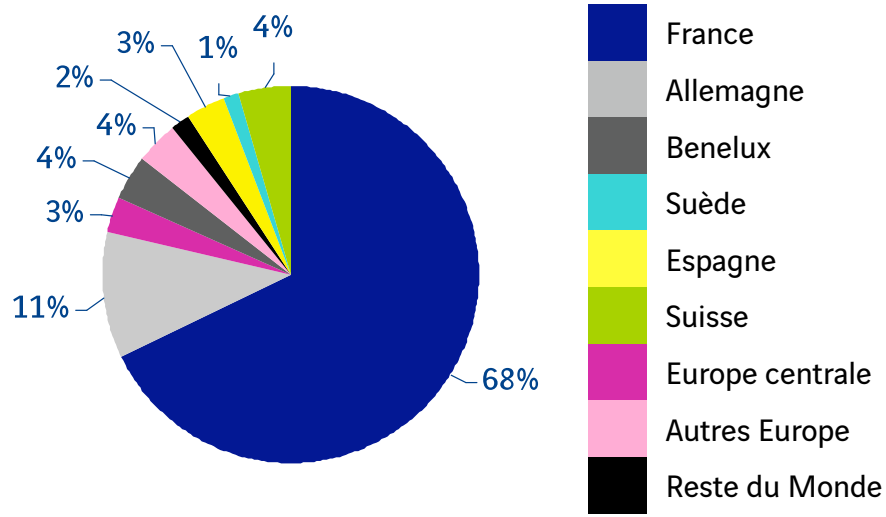
Caractéristiques

- Métiers : conception, ingénierie, réalisation, exploitation, maintenance multi-technique pour :
  - Infrastructures: énergie électrique et transports
  - Industrie : maintenance multi-technique
  - Tertiaire : réseaux électriques, éclairage, détection incendie
  - Télécommunications : infrastructures et communication d'entreprise
- 800 entreprises dans 21 pays
- Clients : 2/3 privé & 1/3 public
- Effectifs : 33 000 au 31 décembre 2008

Chiffre d'affaires par métiers



CA 2008 par zones géographiques



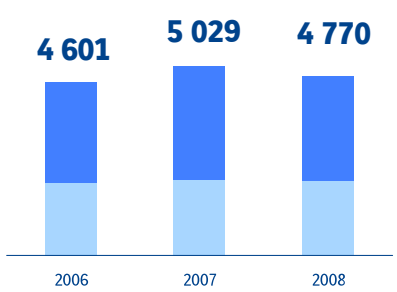
Marchés

- Exigences croissantes en matière d'efficacité énergétique
- Obsolescence des équipements industriels / changements de normes
- Renouvellement du parc de production d'énergie (thermique, biofuel, nucléaire…)
- Nouvelles demandes en maintenance dans le tertiaire et dans les télécommunications

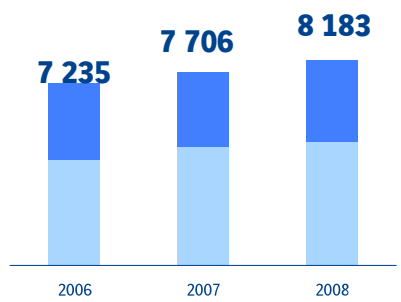
Eurovia : faits marquants 2008

- Baisse du chiffre d'affaires et des prises de commandes en France au 2ème semestre (élections municipales, crise financière, prix du bitume)
- Bonne résistance des activités à l'international (Allemagne, Europe Centrale, Amérique du Nord)
- Diversification dans les équipements de la route (Signature) et dans les travaux ferroviaires en France (ETF)

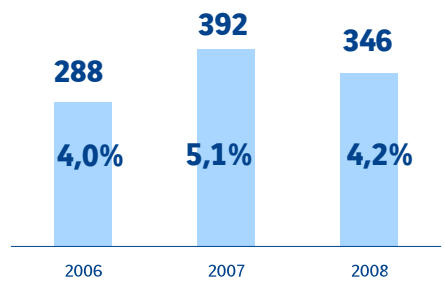
Carnet de commandes: -5%



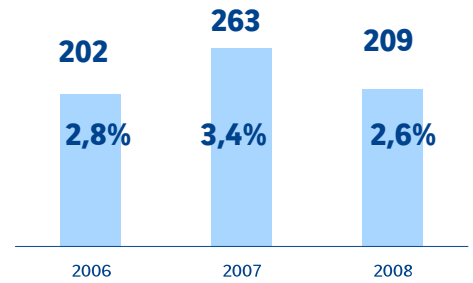
Chiffre d'affaires : +6,2%



ROPA: -12%



Résultat net : -21%



France International

Eurovia : tendances et caractéristiques

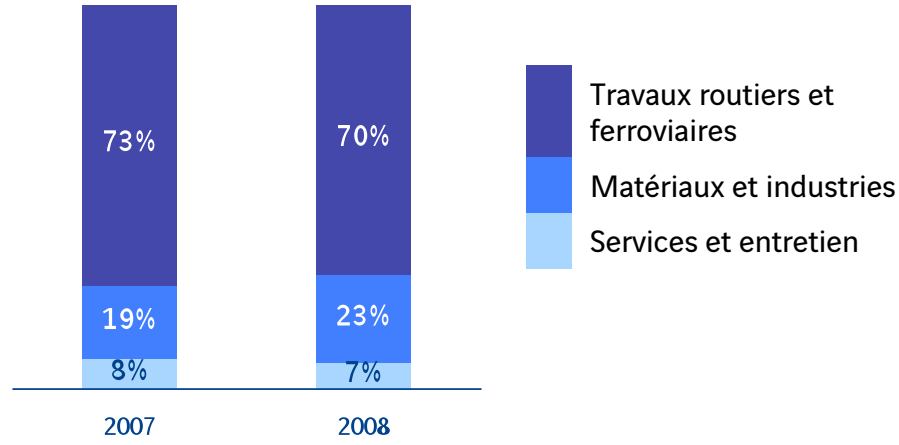
Caractéristiques

- Fonds de commerce récurrent: 35 000 chantiers par an (environ 70% du CA)
- Intégration verticale et positions fortes dans la production et le recyclage de matériaux :
  - Granulats : production maîtrisée de 82 mt/an
  - 30 ans de réserves (2 md de tonnes)
- Clients: 70% public & 30% privé
- Effectifs : 42 000 collaborateurs

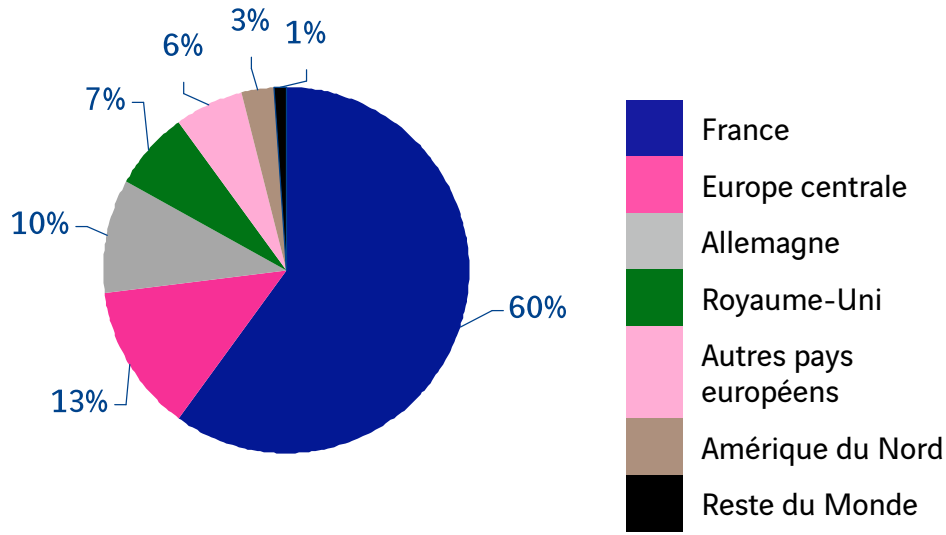
Marchés

- Plans de soutien de l'activité au niveau des collectivités locales
- Poursuite des projets de rénovation urbaine
- Développement des services (maintenance complète de réseaux routiers)
- A moyen terme, grands programmes de construction et de modernisation (route et rail)

Chiffre d'affaires par métiers



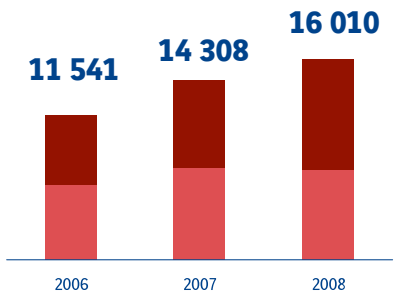
CA 2008 par zones géographiques



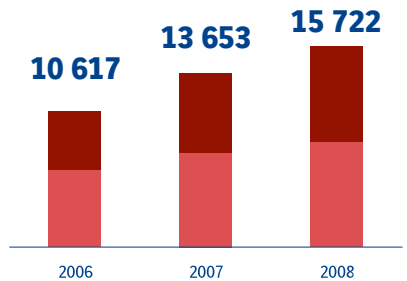
VINCI Construction : faits marquants 2008

- Croissance organique : +6%
- Maintien des marges opérationnelles à un bon niveau
- Renouvellement du carnet de commandes : 12 mois d'activité en moyenne
- Intégration achevée des acquisitions récentes
- Acquisition de Taylor Woodrow Construction (Royaume-Uni)

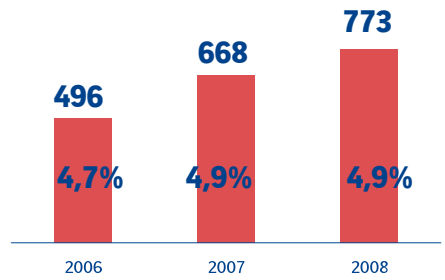
Carnet de commandes: +12%



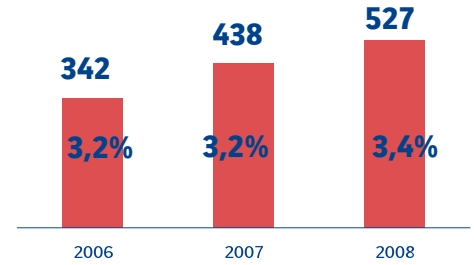
Chiffre d'affaires : +15,2%



ROPA: +15,6%



Résultat net : +20%



France International

VINCI Construction : tendances et caractéristiques

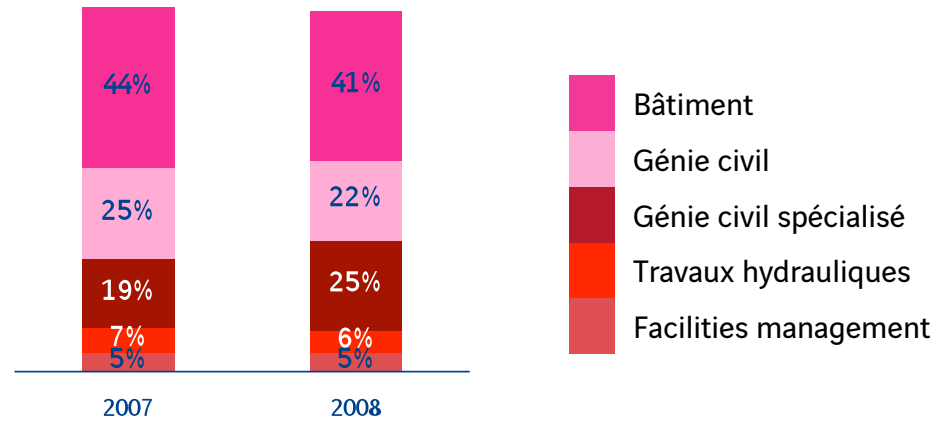
Caractéristiques

- Fort ancrage local en France et en Europe, implantations historiques en Afrique
- Leadership dans les métiers de spécialité en France et à l'international: Freyssinet (génie civil à haute technicité), Solétanche (fondations et technologies du sol), DEME (dragage), Entrepose Contracting (infrastructures parapétrolières),
- Management de projets complexes
- Effectifs: 72 000 collaborateurs dans 80 pays

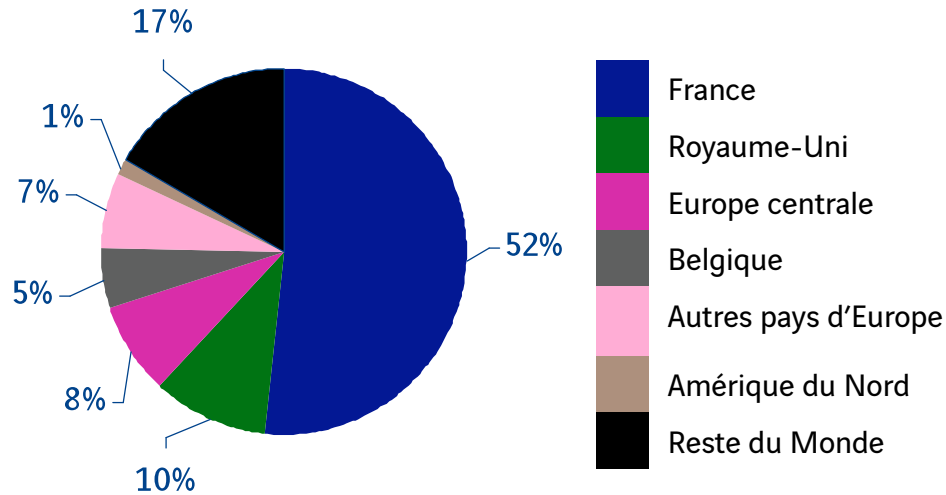
Marchés

- Besoins d'infrastructures (transport, énergies, communication) et d'équipements publics (santé, éducation, justice, défense)
- Développement des métiers d'entretien-rénovation-maintenance, notamment dans le cadre des PPP
- Complexité et technicité croissantes des projets (conception, design, financement, exécution…)

Chiffre d'affaires par métiers



CA 2008 par zones géographiques



Annexes : Comptes annuels détaillés

Chiffre d'affaires consolidé

En millions d'euros	2007 publié	2007 PF	2008	*Δ08/07 réel*	*Δ08/07 comparable*
Concessions	4 580	4 574	4 781	*+4,5%*	*+3,8%*
ASF/Escota	2 811	2 811	2 895	*+3,0%*	*+2,6%*
Cofiroute	1 039	1 039	1 077	*+3,7%*	*+3,8%*
VINCI Park	562	559	619	*+10,7%*	*+6,0%*
Autres infrastructures	168	165	190	*+15,6%*	*+17,7%*
Contracting	25 660	25 660	28 520	*+11,1%*	*+4,6%*
VINCI Energies	4 301	4 301	4 614	*+7,3%*	*+1,2%*
Eurovia	7 706	7 706	8 183	*+6,2%*	*+3,7%*
VINCI Construction	13 653	13 653	15 722	*+15,2%*	*+6,0%*
VINCI Immobilier	558	558	559	*0%*	*0%*
Eliminations	(370)	(454)	(402)		
CA hors CA 'Construction' des filiales concessionnaires	**30 428**	**30 338**	**33 458**	***+10,3%***	***+4,6%***
CA 'Construction' des filiales concessionnaires		1 119	1 012	*-9,5%*	*-9,5%*
Eliminations intragroupe		(583)	(540)		
CA 'Construction' externe des filiales concessionnaires		536	472	*-11,9%*	*-11,8%*
Chiffre d'affaires total	**30 428**	**30 874**	**33 930**	***+9,9%***	***+4,3%***

CA 'Construction' des filiales concessionnaires (application de l'IFRIC 12)

En millions d'euros	2007 PF	2008	*Δ08/07*
ASF/Escota	337	345	*+2,2%*
Cofiroute	431	272	*(36,8%)*
VINCI Park	23	33	*+44%*
Autres infrastructures	328	362	*+10,4%*
dont Arcour (A19)	*285*	*281*	*(1,3%)*
CA 'Construction' total des filiales concessionnaires	1 119	1 012	*(9,5%)*
Eliminations intragroupe	(583)	(540)	
CA 'Construction' externe des filiales concessionnaires	536	472	*(11,9%)*

Chiffre d'affaires consolidé - France

En millions d'euros	2007 publié	2007 PF	**2008**	*Δ08/07 réel*	*Δ08/07 comparable*
Concessions	4 321	4 318	4 467	*+3,4%*	*+3,3%*
ASF/Escota	2 811	2 811	2 890	*+2,8%*	*+2,6%*
Cofiroute	1 032	1 032	1 072	*+3,8%*	*+3,8%*
VINCI Park	396	394	406	*+3,1%*	*+3,1%*
Autres infrastructures	81	81	100	*+23,1%*	*+23,1%*
Contracting	15 177	15 177	16 288	*+7,3%*	*+4,1%*
VINCI Energies	3 040	3 040	3 161	*+4,0%*	*+2,6%*
Eurovia	4 749	4 749	4 905	*+3,3%*	*(0,6%)*
VINCI Construction	7 388	7 388	8 222	*+11,3%*	*+7,7%*
VINCI Immobilier	558	558	559	*0%*	*0%*
Divers et éliminations	(339)	(422)	(377)		
CA hors CA 'Construction' des filiales concessionnaires	**19 717**	**19 631**	**20 936**	***+6,6%***	***+4,1%***
CA 'Construction' des filiales concessionnaires		1 082	954	*-11,8%*	*-11,8%*
Eliminations intragroupe		(582)	(532)		
CA 'Construction' externe des filiales concessionnaires		500	422	*-15,6%*	*-15,6%*
Chiffre d'affaires total - France	19 717	20 131	21 359	*+6,1%*	*+3,6%*

Chiffre d'affaires consolidé - International

En millions d'euros	2007 publié	2007 PF	2008	*Δ08/07 réel*	*Δ08/07 comparable*
Concessions	259	256	315	*+23,1%*	*+12,4%*
ASF/Escota	-	-	5	-	-
Cofiroute	6	6	6	*(5,0%)*	*+3,8%*
VINCI Park	166	166	213	*+28,8%*	*+12,6%*
Autres infrastructures	87	84	91	*+8,4%*	*+12,4%*
Contracting	10 483	10 483	12 232	*+16,7%*	*+5,2%*
VINCI Energies	1 260	1 260	1 454	*+15,3%*	*(1,7%)*
Eurovia	2 957	2 957	3 278	*+10,8%*	*+10,9%*
VINCI Construction	6 265	6 265	7 501	*+19,7%*	*+4,2%*
Eliminations	(31)	(32)	(25)		
CA hors CA 'Construction' des filiales concessionnaires	**10 711**	**10 707**	**12 522**	***+17,0%***	***+5,4%***
CA 'Construction' des filiales concessionnaires		37	58	*+57%*	*+61%*
Eliminations intragroupe		(1)	(8)		
CA 'Construction' externe des filiales concessionnaires		36	50	*+39%*	*+43%*
Chiffre d'affaires total - International	10 711	10 743	12 572	*+17,0%*	*+5,5%*

Résultat opérationnel sur activité par métiers

En millions d'euros	2007 publié	% du CA	2007 PF	% du CA*	2008	% du CA*	*Δ 08/07PF*
Concessions	1 747	38,1%	1 751	38,3%	1 966	41,1%	*+12,3%*
ASF/Escota***	1 002	35,6%	994	35,3%	1 223**	42,2%**	*+23%*
Cofiroute	563	54,2%	576	55,5%	584	54,2%	*+1,4%*
VINCI Park	131	23,3%	130	23,2%	126	20,4%	*(2,8%)*
Autres infrastructures	51		52		33		
Contracting	1 289	5,0%	1 289	5,0%	1 363	4,8%	*+5,7%*
VINCI Energies	229	5,3%	229	5,3%	245	5,3%	*+6,7%*
Eurovia	392	5,1%	392	5,1%	346	4,2%	*(11,8%)*
VINCI Construction	668	4,9%	668	4,9%	773	4,9%	*15,6%*
Holdings et divers	76		76		48**		
ROPA	3 113	10,2%	3 118	10,3%	3 378	10,1%	*+8,3%*

ROPA = résultat opérationnel sur activité

* % calculé par rapport au chiffre d'affaires hors CA 'Construction' externe des filiales concessionnaires

** dont éléments non récurrents (reprise de provisions c/o ASF et Escota et dépréciations d'actifs c/o VINCI Immobilier) : 85 m€

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

Résultat net par métiers

En millions d'euros	2007 publié	% du CA	2007PF	% du CA	2008	% du CA	Δ 08/07PF
Concessions	680	14,8%	674	14,7%	756	15,8%	*+12,2%*
ASF / Escota	353	12,5%	342	12,2%	478*	16,5%*	*+39,7%*
Cofiroute	280	27,0%	285	27,4%	269	25,0%	*(5,6%)*
VINCI Park	64	11,3%	63	11,2%	68	11,0%	*+7,8%*
Autres infrastructures	(16)		(16)		(59)		
Contracting	843	3,3%	843	3,3%	884	3,1%	*+4,8%*
VINCI Energies	142	3,3%	142	3,3%	148	3,2%	*+4,3%*
Eurovia	263	3,4%	263	3,4%	209	2,6%	*(20,6%)*
VINCI Construction	438	3,2%	438	3,2%	527	3,4%	*20,2%*
Holdings et divers	(62)		(62)		(48)**		
Résultat net - part du groupe	1 461	4,8%	1 455	4,8%	1 591	4,8%	*+9,4%*

dont éléments non récurrents nets d'IS: * ASF/Escota -reprise de provisions :+79 m€
** VINCI Immobilier – dépréciation d'actifs : (23) m€
** Holding - provision pour dépréciation ADP : (64) m€

Capacité d'autofinancement par métiers

En millions d'euros	2007 publié	% du CA	2007PF	% du CA*	2008	% du CA*	Δ 08/07PF
Concessions	2 834	61,9%	2 832	61,9%	2 936	61,4%	*+3,6%*
ASF/Escota	1 842	65,5%	1 840	65,4%	1 902	65,7%	*+3,4%*
Cofiroute	733	70,6%	736	70,8%	772	71,6%	*+4,9%*
VINCI Park	194	34,6%	193	34,6%	200	32,2%	*+3,3%*
Autres infrastructures	65		64		63		
Contracting	1 659	6,5%	1 659	6,5%	1 809	6,3%	*+9,0%*
VINCI Energies	250	5,8%	250	5,8%	249	5,4%	*(0,6%)*
Eurovia	514	6,7%	514	6,7%	501	6,1%	*(2,5%)*
VINCI Construction	895	6,6%	895	6,6%	1 059	6,7%	*+18,3%*
Holdings et divers	22		22		127		
CAFICE	4 515	14,8%	4 513	14,9%	4 872	14,6%	*+7,9%*

CAFICE = Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôts (équivalent de l'EBITDA en normes IFRS)

* % calculé par rapport au chiffre d'affaires hors CA 'Construction' externe des filiales concessionnaires

Tableau des flux de trésorerie (1/2)

En millions d'euros	2007 publié	2007 PF	2008
Capacité d'autofinancement	4 515	4 514	4 872
Variation du BFR et des provisions courantes	687	687	733
Impôts payés	(783)	(783)	(582)
Frais financiers nets payés	(836)	(836)	(881)
Flux de trésorerie liés à l'activité	3 583	3 582	4 141
Investissements d'exploitation nets	(683)	(683)	(897)
Cash flow opérationnel	2 900	2 899	3 244
Investissements de développement concessions & PPP	(1 283)	(1 281)	(1 218)
Investissements financiers nets	(2 023)	(2 023)	(384)
Autres flux financiers	301	300	173
Flux nets de trésorerie avant opérations sur le capital	(105)	(105)	1 815

Investissements d'exploitation et de développement

En millions d'euros	2007PF	2008
Investissements d'exploitation	816	993
VINCI Construction	449	540
Eurovia	258	330
VINCI Energies	65	75
VINCI Concessions	38	45
Holdings et divers	6	3
Cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	(133)	(95)
Investissements de développement concessions & PPP	1 281	1 218
ASF/Escota	403	424
Cofiroute	560	348
VINCI Park	36	60
Arcour - A19	234	273
Autres concessions	49	113
Total	1 964	2 116

Tableau des flux de trésorerie (2/2)

En millions d'euros	2007	2008
Cash flow disponible avant financement	(105)	1 815
Dividendes	(713)	(829)
Augmentations de capital	372	387
Rachats d'actions	(939)	(200)
Opérations sur le capital	(1 280)	(642)
Flux nets de trésorerie de la période	(1 385)	1 173
Autres variations et impacts de consolidation	(122)	(241)
Variation de l'endettement net	(1 507)	932
Endettement financier net	(16 303)	(15 371)

Bilan consolidé simplifié

En millions d'euros	31 déc. 2007 publié	31 déc. 2007 PF	31 déc. 2008
ACTIF			
Actifs non courants – concessions	25 494	25 723	26 242
Actifs non courants - autres métiers	4 450	4 450	4 765
Actifs financiers courants	63	65	41
Trésorerie nette gérée	4 060	4 060	4 802
Total Actif	34 067	34 298	35 850
PASSIF			
Capitaux propres	8 197	8 114	9 026
Provisions non courantes et divers LT	1 292	1 179	1 242
Dettes financières	20 363	20 363	20 173
BFR et provisions courantes	4 215	4 642	5 409
Total Passif	34 067	34 298	35 850
Endettement financier net	(16 303)	(16 303)	(15 371)

Endettement financier net

En millions d'euros	31 déc. 2007	EFN / CAFICE	31 déc. 2008	EFN / CAFICE	*Δ 08/07*
Concessions	(15 368)	5,4x	(15 523)	5,3x	*(155)*
ASF	(10 667)	5,8x	(10 451)	5,5x	*216*
Cofiroute	(3 264)	4,5x	(3 259)	4,2x	*5*
VINCI Park	(857)	4,4x	(853)	4,3x	*4*
Autres infrastructures * (financement de projets)	(580)	7,2x	(960)	12,2x	*(380)*
Contracting	2 593	NS	2 995	NS	*402*
VINCI Energies	515		638		*123*
Eurovia	600		338		*(262)*
VINCI Construction	1 478		2 019		*541*
Holdings et divers	(3 528)		(2 843)		*685*
Endettement financier net	(16 303)	3,6x	**(15 371)**	**3,2x**	*932*
EFN hors financements de projets	(15 723)	3,5x	(14 411)	3,0x	*1 312*

EFN / CAFICE = endettement financier net / Capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement

* Y compris ouvrages en construction

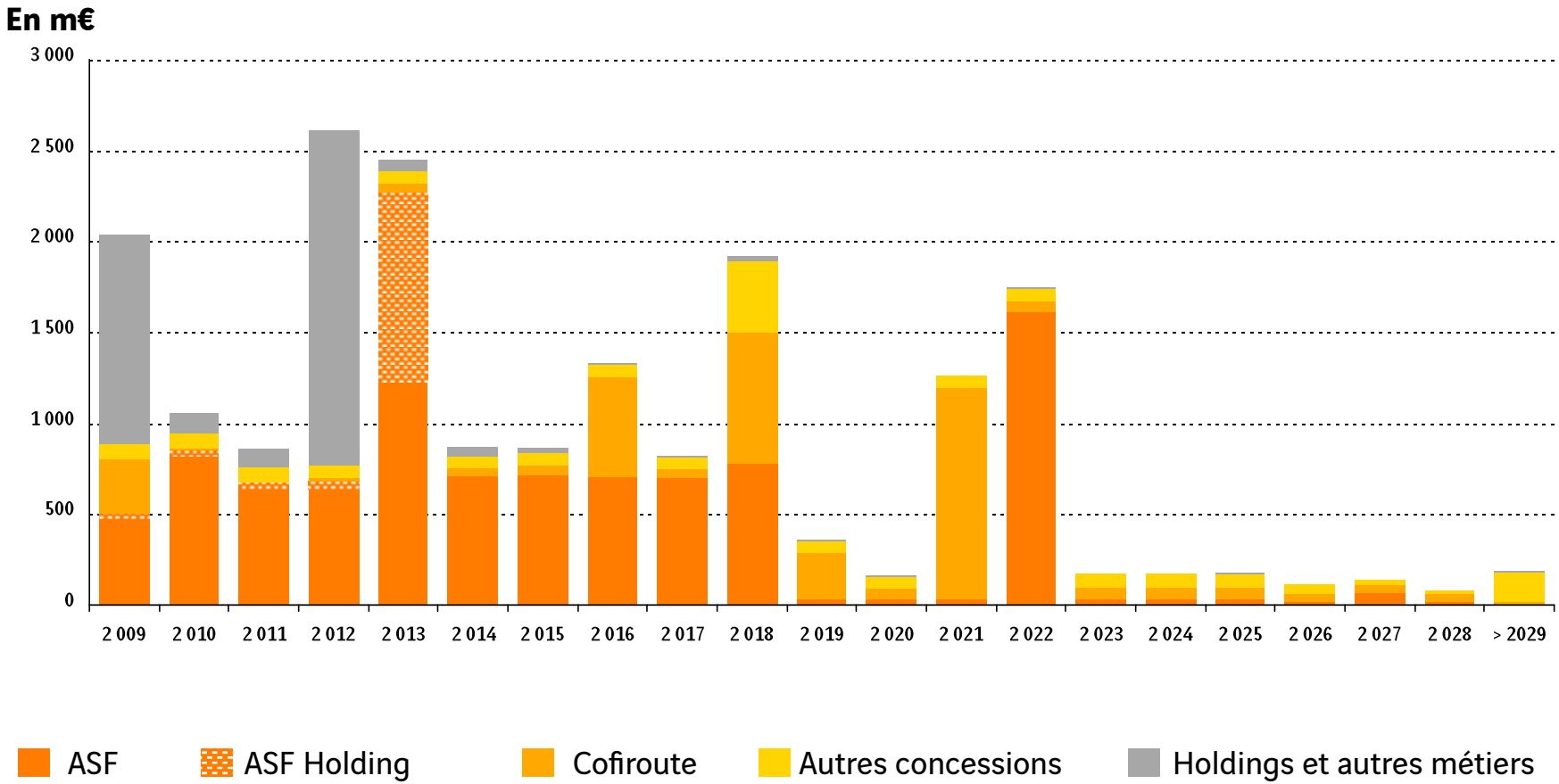
Gestion prudente du risque de taux

- 100% de l'endettement financier net est à taux fixe ou cappé

en millions d'euros	31 déc.2007	% dette LT	% de l'EFN	31 déc. 2008	% dette LT	% de l'EFN
Taux fixe	(12 369)	62%	76%	(12 987)	67%	84%
Taux cappé+indexé inflation	(4 134)	21%	25%	(2 886)	15%	19%
Dette protégée	**(16 503)**	**83%**	**101%**	**(15 873)**	**82%**	**103%**
Dette à taux variable	(3 288)	17%		(3 460)	18%	
Dettes financières à long terme	**(19 791)**	**100%**		**(19 333)**	**100%**	
Trésorerie nette et divers	3 488			3 962		
Endettement financier net	**(16 303)**		**100%**	**(15 371)**		**100%**

Echéancier de la dette brute moyen / long terme

- Maturité moyenne de la dette long terme (19,9 md€) : 7 ans
  - Concessions : 7,9 ans
  - Holdings et autres métiers : 2,8 ans



Annexes : application de l'interprétation IFRIC 12 sur le traitement des concessions

Application de l'interprétation IFRIC 12 sur le traitement comptable des concessions

- Le concessionnaire exerce une double activité:
  - De construction pour le compte du concédant
  - D'exploitation et de maintenance des ouvrages

- Constatation d'un chiffre d'affaires 'Construction' reconnu à l'avancement, incluant les travaux réalisés par des entreprises extérieures au groupe

→ CA additionnel externe de 472 millions d'euros en 2008 (2007 PF = 536 m€)

→ Aucun résultat constaté sur ce chiffre d'affaires en 2007 et en 2008

Application de l'interprétation IFRIC 12 sur le traitement comptable des concessions

- 2 modèles de comptabilisation de l'ouvrage concédé à l'actif du bilan selon que la rémunération du concessionnaire dépend ou non de la fréquentation

	Modèle de l'actif incorporel ('intangible asset model')	Modèle de la créance financière ('financial asset model')
Rémunération	Dépend de la fréquentation de l'ouvrage par les usagers (péages, shadow toll, A-Modell..)	Loyers payés par le concédant, indépendants de la fréquentation par les usagers en fonction de la disponibilité de l'ouvrage (ex: 'Availability scheme')
Comptabilisation de l'ouvrage concédé à l'actif du bilan	En actif incorporel: Sur la base du coût total des travaux augmenté des intérêts intercalaires	En actif financier non courant : Sur la base du coût total des travaux (sans intérêts intercalaires)
Amortissement de l'actif comptabilisé	Sur la durée du contrat de concession	Apurement de la créance financière par les loyers perçus
Produits comptabilisés en compte de résultat	Recettes de péage	CA maintenance + rémunération de la créance
Dépenses de grosses réparations	Provisionnées en P&L	Non applicable

Application de l'interprétation IFRIC 12 sur le traitement comptable des concessions

VINCI

Principaux impacts sur les comptes consolidés

BILAN PRO FORMA au 1er janvier 2007

- Reclassement en immobilisations corporelles d'immobilisations précédemment comptabilisées en immobilisations du domaine concédé : 1,14 milliards d'euros
- Reclassement en actifs financiers non courants des créances financières : 64 millions d'euros
- Ajustement des fonds propres : -78 millions d'euros (dont -343 m€ d'augmentation de la provision pour grosses réparations; +300 m€ de suppression des amortissements de caducité)
- Pas d'impact sur l'endettement consolidé

Principaux impacts sur les comptes consolidés

COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA 2007

En millions d'euros	2007
■ Chiffre d'affaires :	446
- travaux d'infrastructures confiés à des entreprises extérieures au groupe	536
- Eliminations et reclassements divers	(90)
■ Résultat opérationnel sur activité : différentiel entre dotations/reprises de provisions pour grosses réparations et amortissements	5
■ Résultat financier (actualisation des provisions pour grosses réparations)	(12)
■ Résultat net	(6)

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT PRO FORMA 2007 : (1)

Application de l'interprétation IFRIC 12 sur le traitement comptable des concessions

VINCI

Classification des actifs de VINCI :

- Modèle de l'actif incorporel ('intangible asset model'):
  - ASF, Escota, Cofiroute, A19, A-Modell
  - Parkings de VINCI Park en concessions*
  - Aéroports du Cambodge, Pont de Rion Antirion, Stade de France, Stade du Mans
- Modèle de la créance financière ('financial asset model')
  - Contournement de Newport
  - Tunnel de Liefkenshœk, Cœntunnel
  - Contrats de partenariats public-privé (PPP) en France et de PFI en Grande-Bretagne
  - Leslys (liaison ferroviaire Lyon-Satolas), Lucitea (éclairage public de Rouen)

** Sauf quelques exceptions*

VINCI contacts relations investisseurs

G. Christopher WELTON

+33 1 47 16 45 07

christopher.welton@vinci.com

Marie-Amélia FOLCH

+33 1 47 16 45 39

marie-amelia.folch@vinci.com