Résultats semestriels 2008

Réunion analystes du 1er septembre 2008

Xavier Huillard
Administrateur - Directeur général

Christian Labeyrie
Directeur général adjoint - Directeur financier

Faits marquants du semestre

Faits marquants du semestre

Comptes semestriels 2008 et politique financière

Conclusion

Annexes

Chiffres-clés du 1er semestre 2008

En millions d'euros	1er sem. 2007	**1er sem. 2008**	*Δ 08/07*
Chiffre d'affaires	13 665	15 737	*+15%*
Résultat opérationnel sur activité	1 306	1 460	*+12%*
En % du chiffre d'affaires	*9,6%*	*9,3%*	
Résultat net part du Groupe	614	731	*+19%*
Capacité d'autofinancement	1 975	2 182	*+11%*
En % du chiffre d'affaires	*14,5%*	*13,9%*	
Acompte sur dividende (en euros)	0,47	0,52	*+11%*

Faits marquants du 1er semestre 2008

Forte hausse de l'activité

- Croissance organique robuste
- Intégration des acquisitions récentes
- Développement à l'international

Contracting

- Solidité des marges opérationnelles
- Bon renouvellement du carnet de commandes
- Des projets toujours aussi nombreux

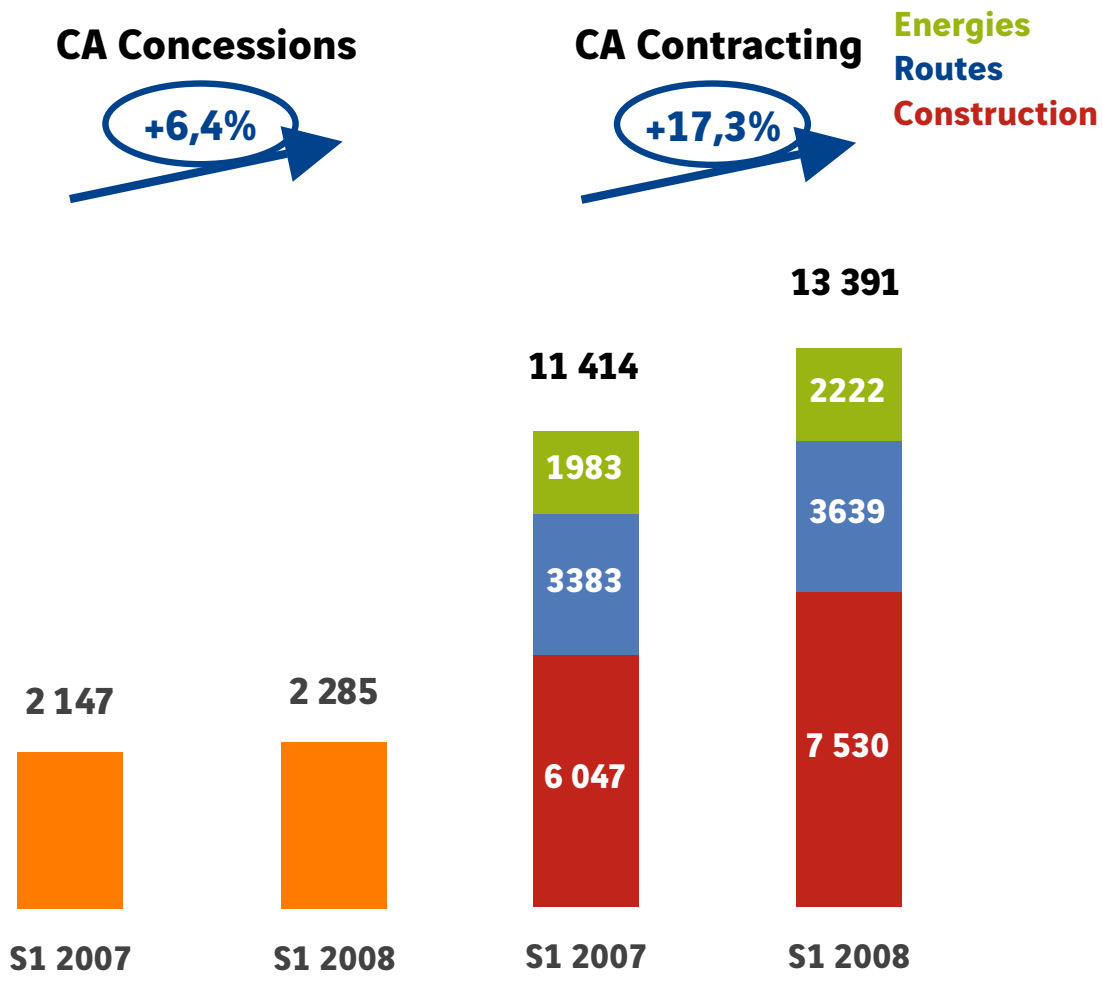
Concessions

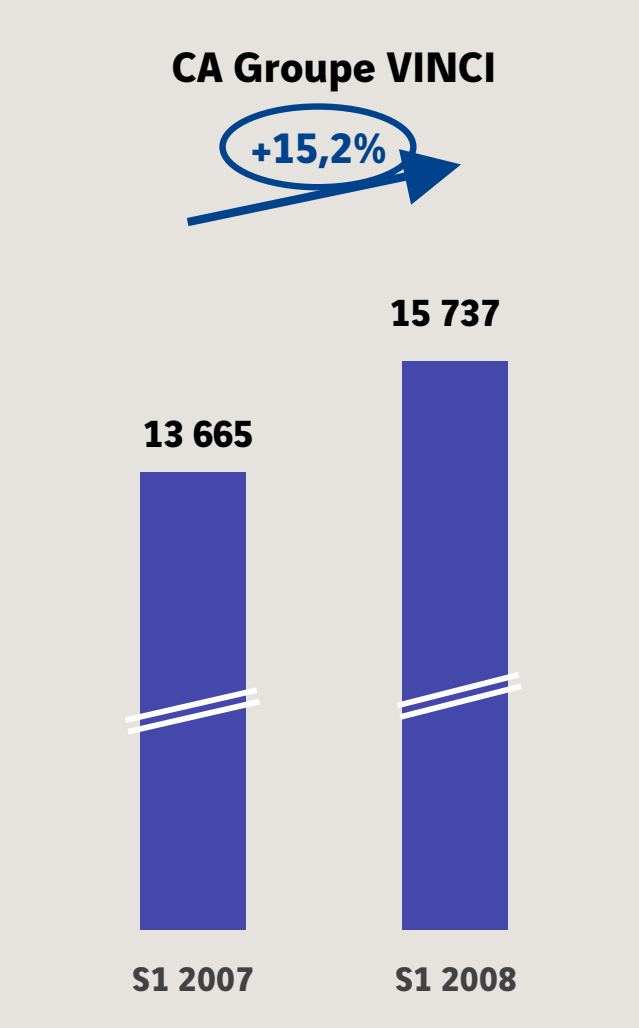
- Progression des recettes autoroutières malgré une faiblesse conjoncturelle du trafic
- Nouveaux succès dans les PPP et les concessions
- Obtention de nouveaux financements à long terme

Des fondamentaux solides dans un environnement plus complexe

Forte hausse de l'activité

En millions d'euros

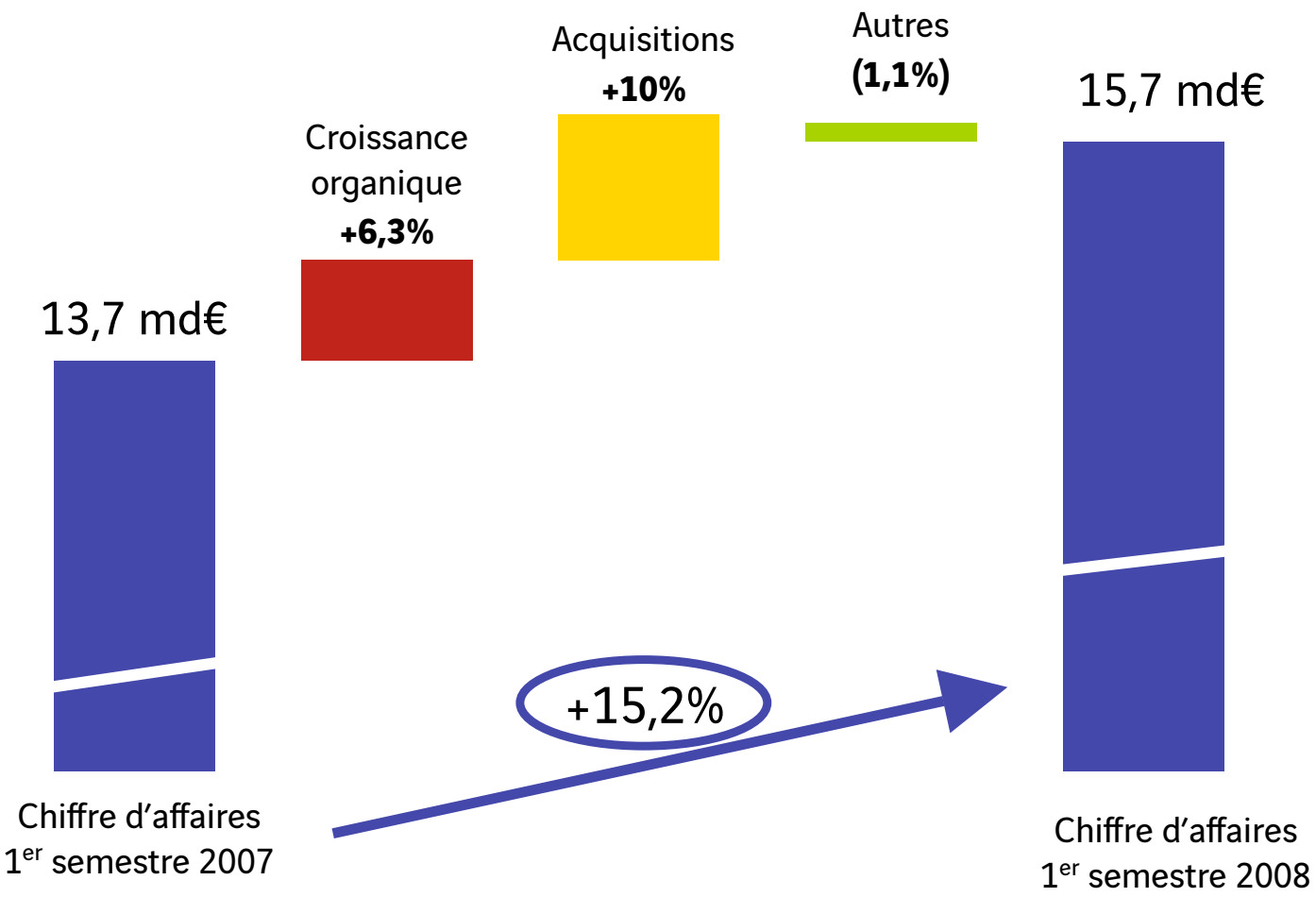




VINCI : une valeur de croissance

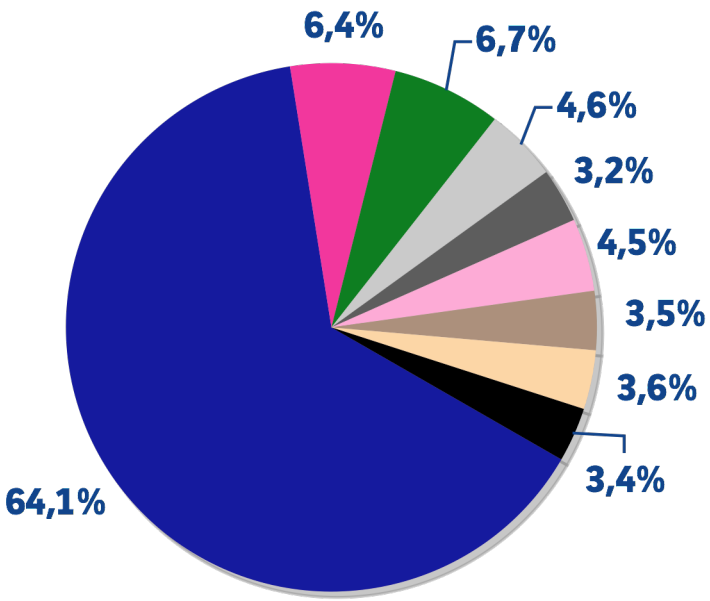
Croissance organique robuste et intégration des acquisitions récentes

En milliards d'euros



Développement à l'international

Répartition du chiffre d'affaires semestriel par zones géographiques



en millions d'euros	**S1 2008**	*Δ 08/07*
France	**10 093**	***+9,4%***
Europe centrale et orientale	1 011	*+5,4%*
Royaume-Uni	1 054	*+17,4%*
Allemagne	731	*+3,5%*
Belgique	505	*+26,6%*
Autres pays européens	698	*48,7%*
Europe (hors France)	**4 000**	***+16,6%***
Amériques	544	*+45,6%*
Afrique	562	*+54%*
Asie / Moyen-Orient / Océanie	538	*+102%*
International (hors Europe)	**1 644**	***+63,7%***
Chiffre d'affaires total	**15 737**	***+15,2%***
Total International	**5 644**	***+27,2%***

Accroissement de la part du CA réalisée à l'international (36% du total)

Croissance externe ciblée

Objectifs :

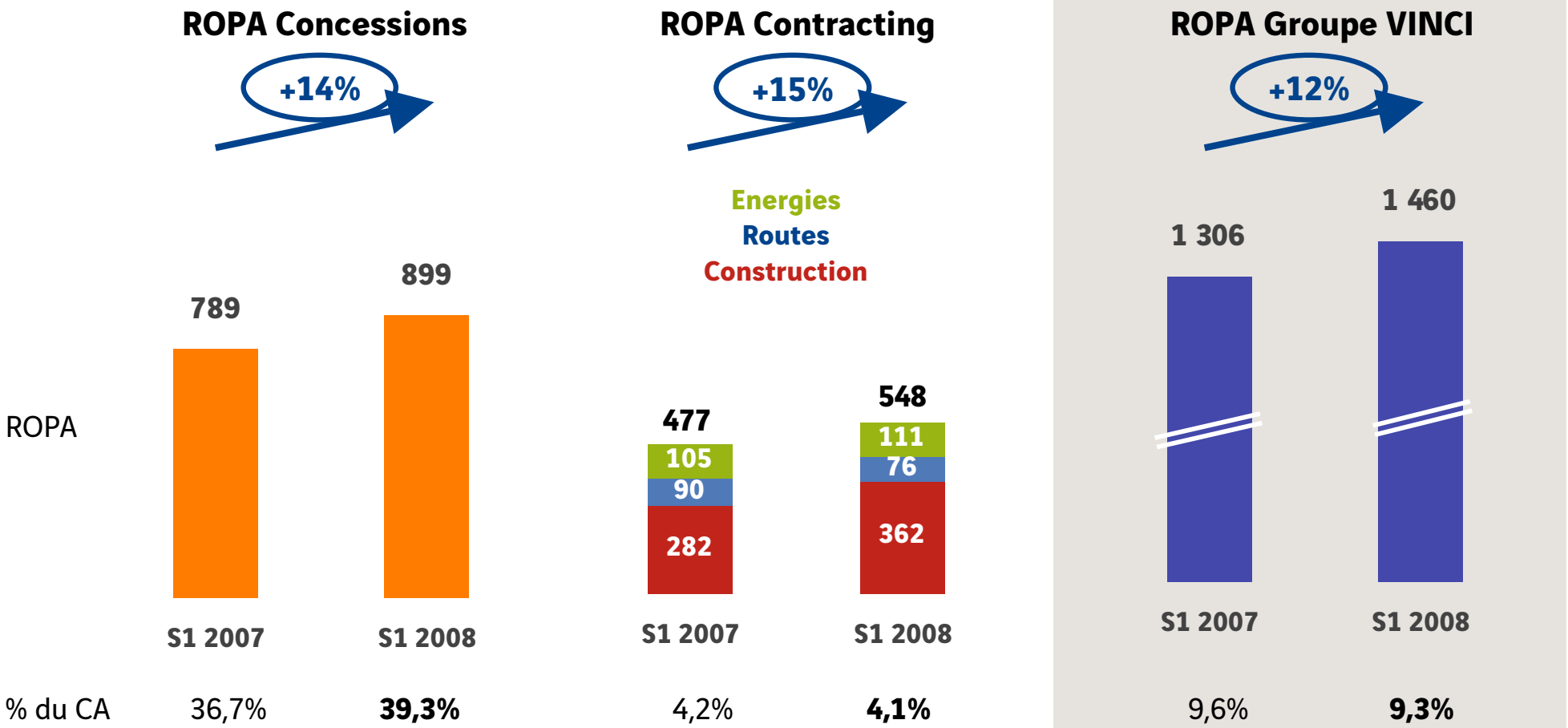
- Renforcement des positions du groupe à l'international
- Diversification sur des métiers à forte technicité et haut potentiel de croissance
- Recherche de cibles de taille et de prix raisonnables

→ Réalisations :

- Une trentaine d'acquisitions conclues au cours du semestre dans tous les métiers, représentant un investissement d'environ 150 millions d'euros pour un chiffre d'affaires en année pleine de l'ordre de 300 millions d'euros
- Finalisation en cours de l'acquisition de Vossloh Infrastructure Services par Eurovia (CA de 250 millions d'euros)

Solidité des marges opérationnelles

En millions d'euros



ROPA = résultat opérationnel sur activité

Solidité des marges opérationnelles

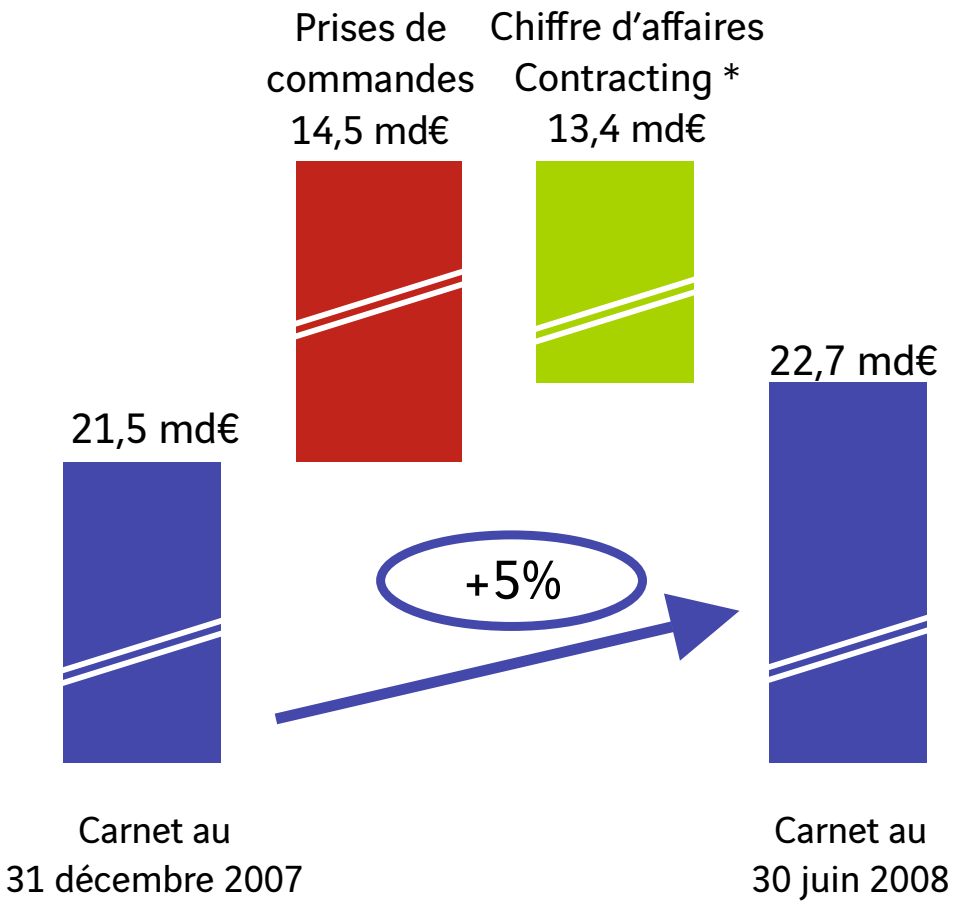
En millions d'euros	S1 2007	% du CA	**S1 2008**	% du CA	*Δ 08/07*
Concessions	789	36,7%	**899**	39,3%	*+13,9%*
ASF / Escota *	437	33,6%	**548**	40,2%	*+25%*
Cofiroute	258	53,7%	**266**	52,0%	*+2,9%*
VINCI Park	62	22,3%	**61**	19,9%	*(1,6%)*
Autres infrastructures	32		**24**		
Contracting	477	4,2%	**548**	4,1%	*+15,1%*
VINCI Energies	105	5,3%	**110**	5,0%	*+5,5%*
Eurovia	90	2,7%	**76**	2,1%	*(15,7%)*
VINCI Construction	282	4,7%	**362**	4,8%	*28,5%*
Holdings et divers	41		**12**		
ROPA	1 306	9,6%	**1 460**	**9,3%**	*+11,7%*

ROPA = résultat opérationnel sur activité

* après amortissement des écarts d'évaluation des contrats ASF/Escota : (134 m€)

Bon renouvellement du carnet de commandes

En milliards d'euros



- Progression du carnet de commandes malgré la forte activité
- Dynamisme commercial des entreprises du Groupe tant en France qu'à l'international

** VINCI Construction, VINCI Energies, Eurovia*

Un carnet qui continue à progresser

en millions d'euros	Au 31 juillet 2008	versus 31 déc. 07	Nb de mois d'activité moyenne
VINCI Energies	2 638	+21%	7
Eurovia	5 017	0%	8
VINCI Construction	15 533	+9%	12
Total	**23 187**	**+8%**	**10**
France	11 354	+6%	9
International	11 833	+10%	11

Bonne visibilité sur 2008 et 2009

Des projets toujours aussi nombreux et de taille souvent significative

En France

Tunnel du Prado Sud à Marseille

Stade du Mans MMARENA

Gendarmeries

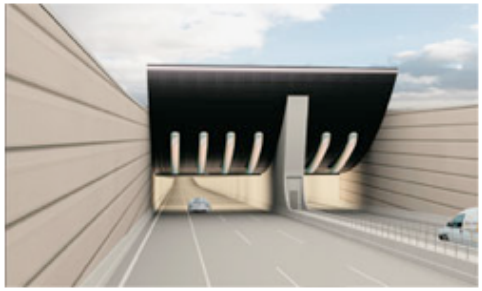
Biarritz Océan : Cité de l'Océan et musée de la mer

Dynamique commerciale soutenue et diversifiée

Des projets toujours aussi nombreux et de taille souvent significative

INTERNATIONAL

Barrage aux Etats-Unis (Solétanche)



Cœntunnel à Amsterdam

Tunnel ferroviaire de Delft (CFE)

Pipeline en Afrique du Sud (ENTC)

Ile artificielle aux EUA (DEME)

Pont de l'amitié Qatar Bahreïn

STEP de Varsovie

Dynamique commerciale soutenue et diversifiée

Progression des recettes malgré une faiblesse conjoncturelle des trafics

- Suite à la hausse des prix des carburants et des mouvements des transporteurs, baisse du trafic à réseau stable en juin et juillet (véhicules légers surtout)
- Amélioration de la tendance en août
- Bonne résistance du trafic poids lourds
- Impact positif des ouvertures de nouvelles sections, notamment chez Cofiroute
- Augmentations tarifaires au 1er février 2008 conformes aux contrats

→ Trafic à réseau stable cumulé au 17 août : 0%

- VL : -0,1%
- PL : +0,6%

Nouveaux succès dans les PPP et les concessions

France

- Tunnel du Prado Sud à Marseille
- Stade du Mans (MMArena)
- Cité de l'océan et Musée de la mer à Biarritz
- Négociations exclusives sur CDG Express

International

- Entrée en vigueur des deux concessions grecques (600 km d'autoroutes)
- Ecoles en Allemagne (Bergneustadt, Jülich)
- Autoroute Paphos Polis à Chypre : VINCI attributaire pressenti
- Bonne dynamique de croissance de VINCI Park

Comptes semestriels 2008 et politique financière

Faits marquants du semestre

Comptes semestriels 2008 et politique financière

Conclusion

Annexes

Compte de résultat

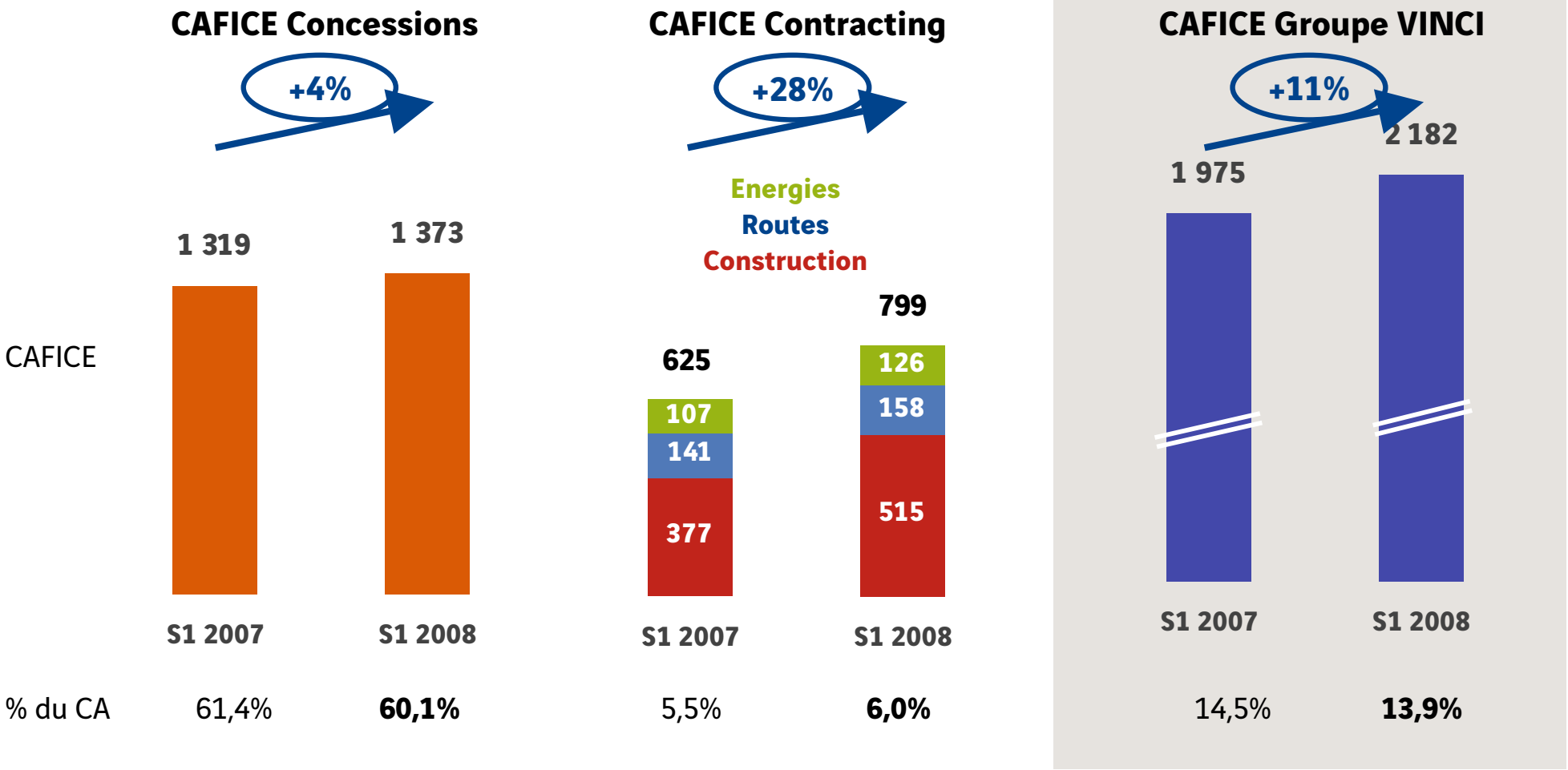
En millions d'euros	1er sem. 2007	**1er sem. 2008**	*Δ 08/07*
Chiffre d'affaires	13 665	15 737	*+15%*
Résultat opérationnel sur activité	1 306	1 460	*+12%*
En % du chiffre d'affaires	*9,6%*	*9,3%*	
Résultat opérationnel	1 270	1 430	*+13%*
Résultat financier	(296)	(283)	
Impôts	(300)	(355)	
Intérêts minoritaires	(60)	(61)	
Résultat net part du Groupe	614	731	*+19%*
en % du chiffre d'affaires	*4,5%*	*4,6%*	

Résultat financier

En millions d'euros	1er sem. 2007	**1er sem. 2008**
Frais financiers nets	(363)	(395)
Concessions	(326)	(388)
Contracting	33	33
Holdings et divers	(70)	(40)
Autres charges et produits financiers	67	112
Intérêts capitalisés sur investissements des concessions	60	66
Résultat sur cessions de titres	12	25
Dividendes reçus, résultat de change, actualisation des engagements de retraites, provisions et divers	(5)	21
Résultat financier	(296)	(283)

Progression de la capacité d'autofinancement

En millions d'euros



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

Tableau des flux de trésorerie (1/2)

En millions d'euros	1er sem. 2007	**1er sem. 2008**	*Δ 08/07*
Capacité d'autofinancement	1 975	2 182	*+207*
Frais financiers nets et impôts payés	(817)	(812)	
Variation du BFR et des provisions courantes	(400)	(392)	
Flux liés à l'activité	758	977	*+219*
Investissements opérationnels bruts	(361)	(510)	
Cessions	51	37	
Cash flow libre opérationnel	448	504	*+56*
Investissements de développement dans les concessions	(604)	(529)	
Investissements financiers nets	(1 122)	(102)	
Autres flux	68	(10)	
Flux nets liés aux opérations d'investissement	(1 658)	(641)	*+1 017*
Cash flow disponible avant opérations financières	(1 210)	(136)	*+1 075*

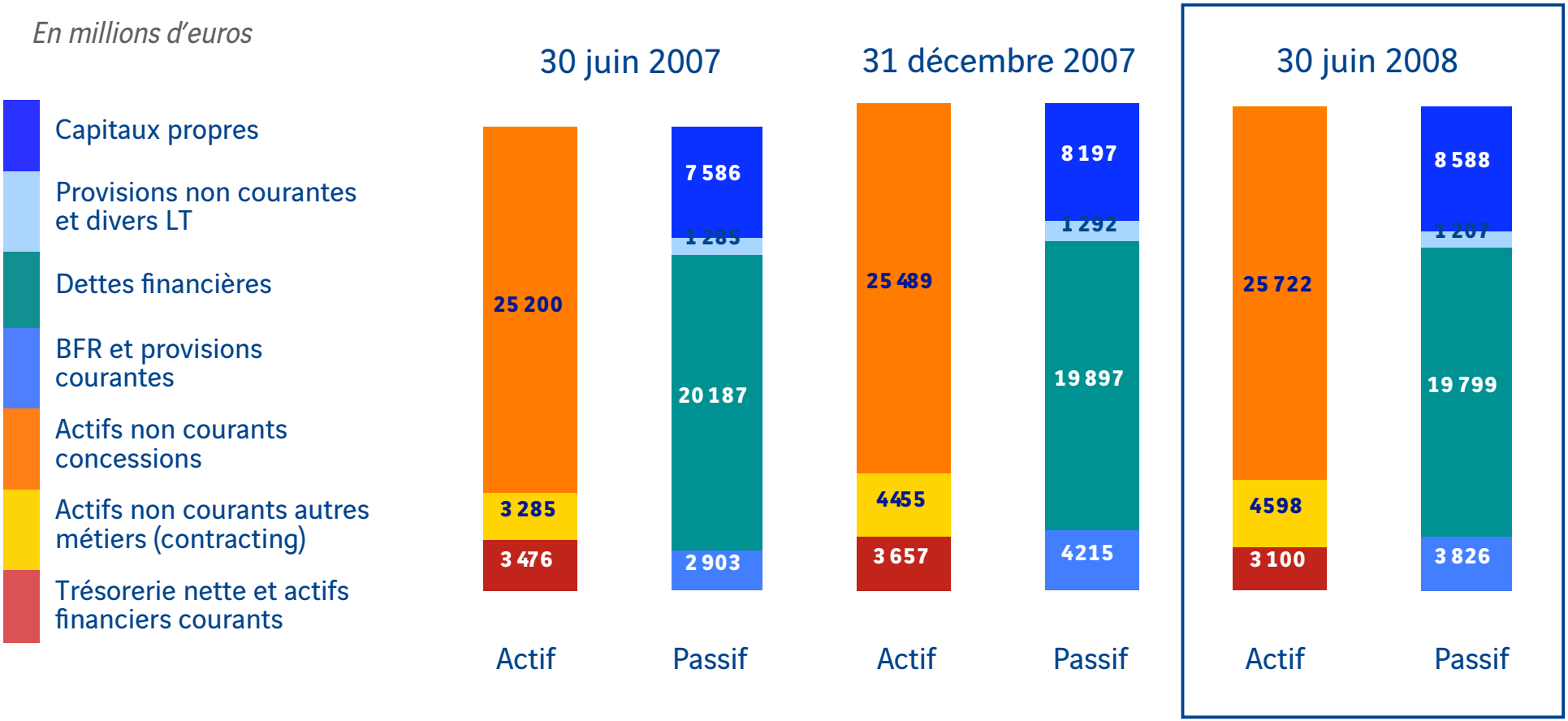
Tableau des flux de trésorerie (2/2)

En millions d'euros	1er sem. 2007	**1er sem. 2008**
Cash flow disponible avant financement	(1 210)	(136)
Dividendes	(433)	(523)
Augmentations de capital	409	290
Rachats d'actions	(891)	(223)
Opérations sur le capital	(915)	(456)
Flux nets de trésorerie de la période	(2 125)	(592)
Autres variations et impacts de consolidation	165	158
Variation de l'endettement net	(1 960)	(434)
Endettement financier net	(16 756)	(16 737)

Stabilité de l'endettement net sur 12 mois

Un bilan très solide

En millions d'euros



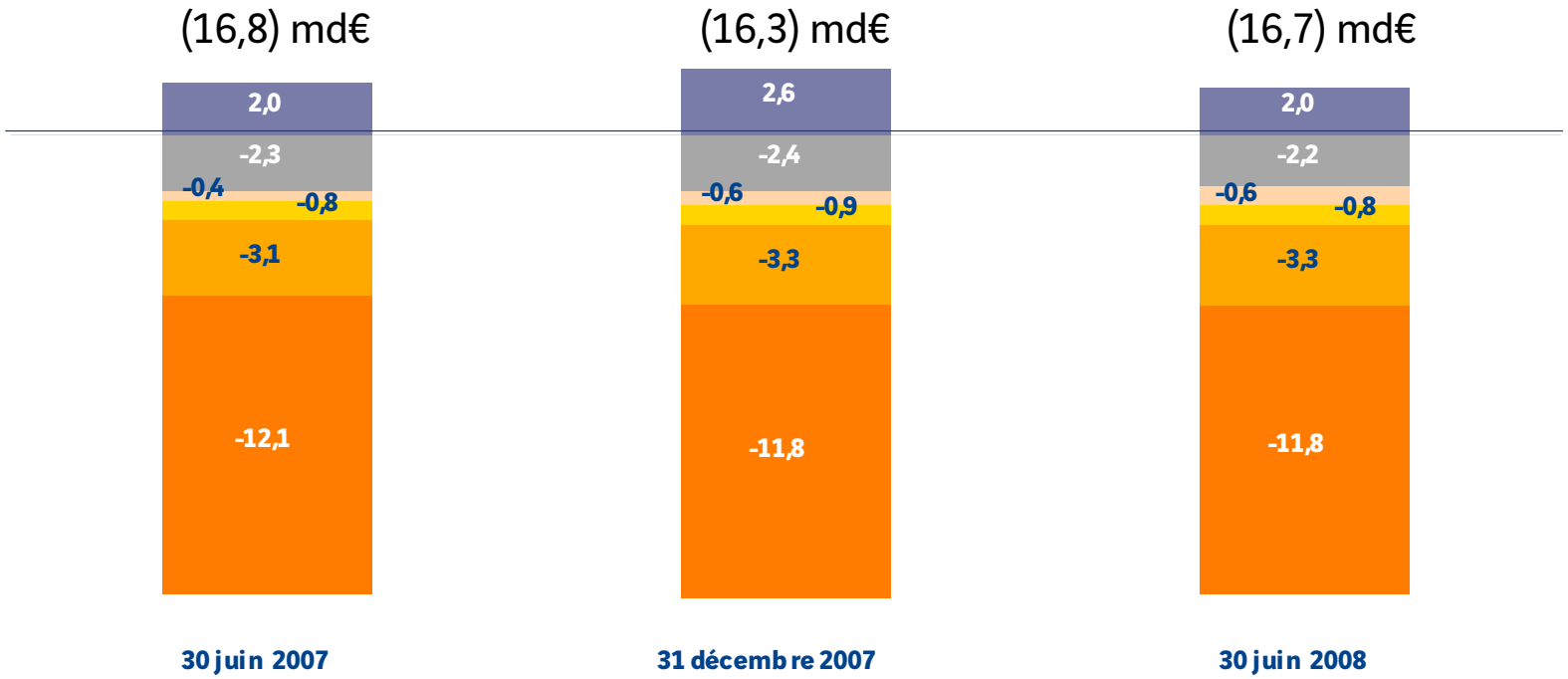
- Les concessions représentent l'essentiel des capitaux engagés et sont très largement financées par endettement à long terme
- Les métiers du contracting sont structurellement générateurs de cash (BFR négatif, provisions)
- Renforcement de la structure financière : Dette nette / Capitaux propres < 2 au 30 juin 2008 (contre 2,2 au 30 juin 2007)

Une structure financière optimisée

L'essentiel de l'endettement du Groupe est logé sur les concessions

- Maximisation de l'effet de levier et optimisation du coût du capital
- Optimisation des conditions de financement (taux, maturité)
- Protection de la notation de crédit (BBB+ / Baa1)

En milliards d'euros



Contracting | Holdings | Autres concessions | VINCI Park | Cofiroute | ASF + ASF Holding

Des financements toujours accessibles pour des projets et des actifs de qualité

La qualité des projets et des actifs du Groupe lui ont permis de continuer d'accéder au marché du crédit dans de bonnes conditions :

- Sécurisation des montages financiers des PPP et concessions précédemment remportés :
  - A4 Horselberg (A-Modell) : 216 m€ à 28,5 ans (BEI et banques)
  - Cœntunnel : 400 m€ à 28/29 ans (BEI et banques)
  - Athènes-Patras-Tsakona : 1,6 md€ dont 1,2 md€ à 13 ans (BEI et banques)
  - Maliakos-Kleidi : 0,6 md€ à 25,5 ans (banques)
- Obtention de nouveaux financements à long terme sur les concessions existantes :
  - ASF : emprunt BEI de 250m€ à 20 ans
  - Cofiroute : emprunt BEI de 250m€ à 20 ans
  - Arcour (A19) : emprunt BEI de 200m€ à 37 ans et 425m€ de lignes bancaires à 10 ans

Crédibilité du modèle «concessionnaire-constructeur» intégré

Une gestion prudente de la dette limitant l'exposition du Groupe aux risques du marché

- Maintien d'une très forte liquidité :
  - Plus de 10 milliards d'euros disponibles au 30 juin 2008 (7,2 md€ de lignes de crédit confirmées et 3 md€ de trésorerie gérée)
  - → Aucun besoin de refinancement avant 2012 (maturité moyenne de la dette = 7,1 ans)
- Très faible sensibilité du coût de financement à la hausse des taux d'intérêts
  - Près de 100% de l'endettement financier net est à taux fixe ou cappé

en millions d'euros	31 déc.2007	% du total	30 juin 2008	% du total
Taux fixe	(12 369)	76%	(13 003)	77%
Taux cappé+indexé inflation	(4 134)	25%	(3 636)	22%
Dette protégée	**(16 503)**	**101%**	**(16 639)**	**99%**
Dette à taux variable	(3 288)		(2 888)	
Trésorerie nette et divers	3 488		2 790	
Endettement financier net	**(16 303)**	**100%**	**(16 737)**	**100%**

  - Coût de financement moyen de l'endettement à long terme au 30 juin 2008 : 5,21% (stable par rapport au 31 décembre 2007)

Conclusion

Faits marquants du semestre

Comptes semestriels 2008 et politique financière

Conclusion

Annexes

Concessions

- Lancement des investissements à réaliser dans les concessions récemment gagnées en France (Tunnel du Prado Sud, Stade du Mans, ...) et à l'international (Athènes-Patras-Tsakona, Cœntunnel)
- Suivi des nouveaux projets «greenfield» (plus de 20 projets à l'étude ou en cours de soumission)
- Négociations du contrat de plan 2009-2013 de Cofiroute
- VINCI Park : poursuite du développement international

Contracting

- Bonne visibilité : 10 mois d'activité moyenne en carnet (12 mois chez VINCI Construction)
- Consolidation des marges opérationnelles au niveau élevé atteint en 2007
- Forte demande dans les domaines des grands projets d'infrastructures, notamment dans les pays émergents et les pays producteurs d'énergie

Objectifs 2008

- Progression de l'activité proche de 10%
- Maintien des marges opérationnelles
- Stabilisation de l'endettement

Décision du conseil d'administration du 29 août 2008

- Acompte sur dividende porté à 0,52 / action (+10,6%)
- Date de détachement du coupon : le 15 décembre 2008
- Paiement en numéraire le 18 décembre 2008

Annexes

Faits marquants et chiffres-clés du 1er semestre 2008 par métiers

Etats financiers consolidés détaillés au 30 juin 2008

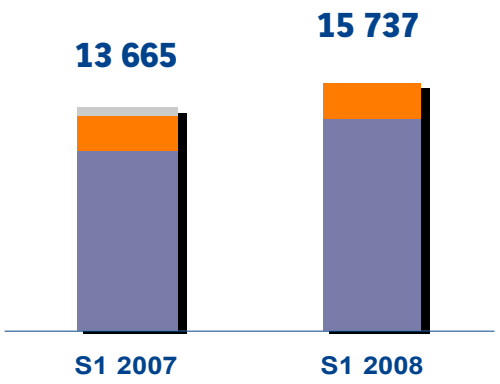
Annexes
Faits marquants et chiffres-clés du 1er semestre 2008 par métiers

Faits marquants et chiffres-clés du 1er semestre 2008 par métiers

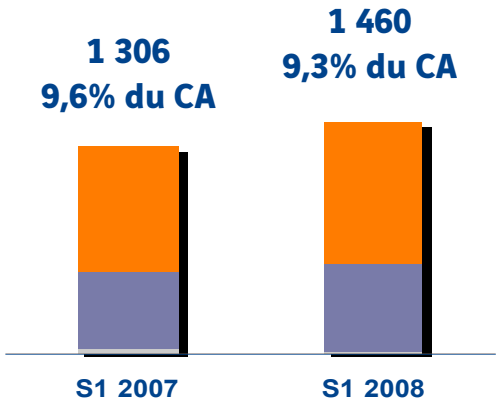
Etats financiers consolidés détaillés au 30 juin 2008

Chiffres-clés du 1er semestre 2008

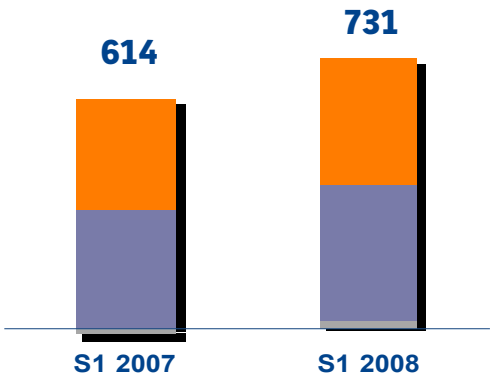
Chiffre d'affaires : +15%



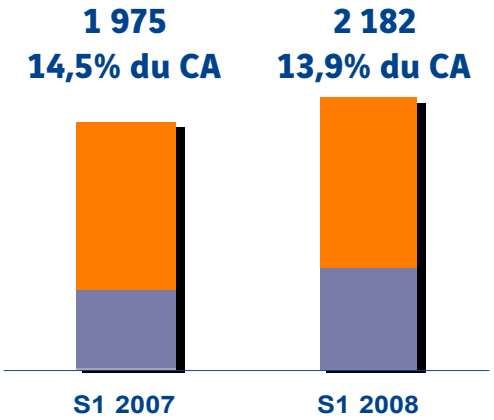
ROPA* : +12%



Résultat net : +19%



CAFICE** : +11%



* ROPA = résultat opérationnel sur activité

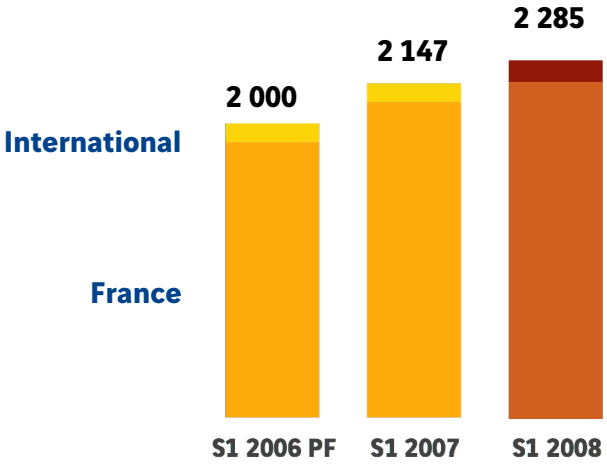
** CAFICE = capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement – équivalent de l'EBITDA en IFRS

Concessions

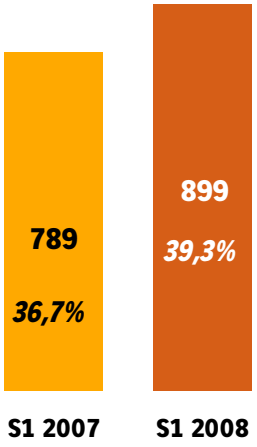
Contracting

VINCI Concessions : chiffres-clés du semestre

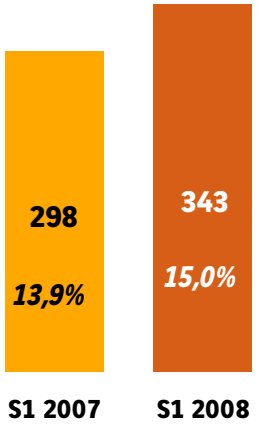
Chiffre d'affaires : + 6,4%
+5,7% à structure comparable



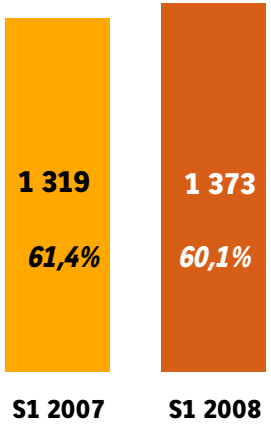
ROPA : + 14%



Résultat net : + 15%



CAFICE : + 4%



Trafic

- Baisse de la croissance du trafic VL en juin et juillet
- Redressement du trafic VL en août
- Bonne résistance du trafic Poids Lourds (+1.8% à fin juin)
- Forte croissance du trafic des nouvelles sections, notamment chez Cofiroute

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

Tarifs

- Augmentations tarifaires au 1er février 2008 conformes aux contrats
- Augmentation supplémentaire obtenue par Cofiroute (avenant 13 lié à l'ouverture du contournement Nord d'Angers) de 0,41% en 2009 et à nouveau en 2010.
- Plafonnement des remises commerciales PL à 13% (Directive Eurovignette)

Marges opérationnelles

- Mise en œuvre des accords sociaux pour promouvoir la mobilité et la gestion des compétences du personnel
- La part des transactions automatiques continue de croître: 75% au total au 1er semestre 2008 (ASF 75%, Escota 78%, Cofiroute 68%)
- Taux Ebitda/ CA : objectifs 2009 maintenus

Capacité d'autofinancement	S1 2007	S1 2008		Objectifs 2009
ASF/Escota	65,5%	**885**	**64,9%***	**67%**
Cofiroute	70,3%	**360**	**70,5%**	**69%**

** 66,8% hors primes exceptionnelles de mobilité du personnel*

Investissements : lancement des nouveaux programmes conformément aux plans

Investissements de développement

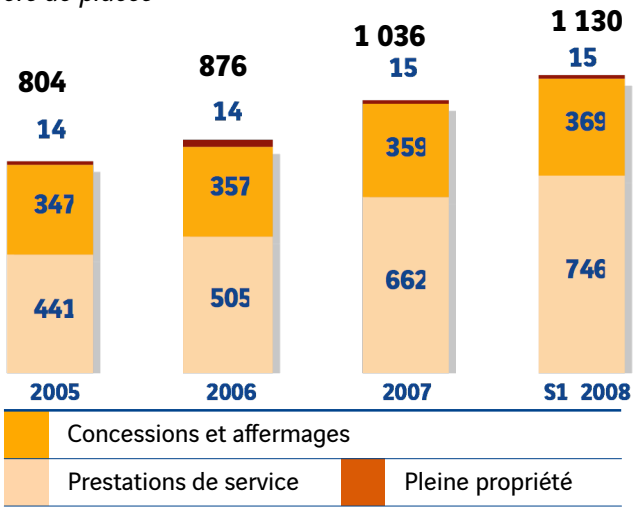
en millions d'euros	S1 2007	Année 2007	S1 2008
ASF / Escota	214	403	**226**
Cofiroute	300	560	**174**
Arcour	71	234	**101**

VINCI Park : faits marquants du semestre

En millions d'euros	S1 2007	**S1 2008**
Chiffre d'affaires	275	**304**
Dont international	79	**102**
ROPA	62	**61**
en % du chiffre d'affaires	*22,3%*	***19,9%***
Résultat net	27	**26**
Capacité d'autofinancement	94	**94**
en % du chiffre d'affaires	*34,2%*	***30,9%***
Endettement financier net	(833)	**(803)**

Répartition du nombre de places par type de contrat

En milliers de places



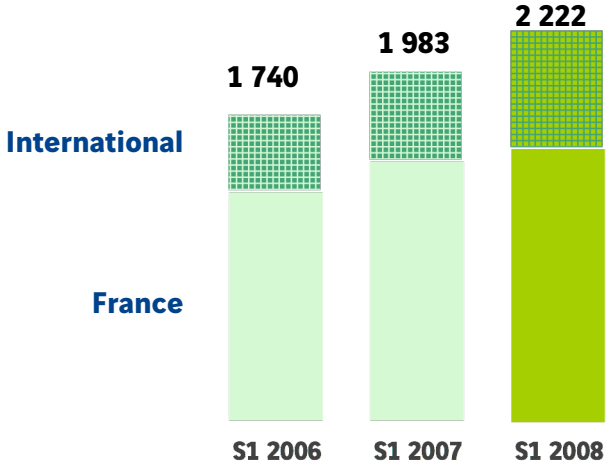
- Plus de 1,1 million de places gérées au 30 juin 2008
- Fort développement de l'activité à l'international au travers de contrats de gestion faiblement capitalistiques
- Renforcement des positions en Amérique du Nord : acquisitions aux USA et au Canada (Ideal Parking et Master Park) → au total, 375 000 places gérées et un chiffre d'affaires annuel prévisionnel 2008 de plus de 70m€ sur cette zone

→ Evolution du « mix »

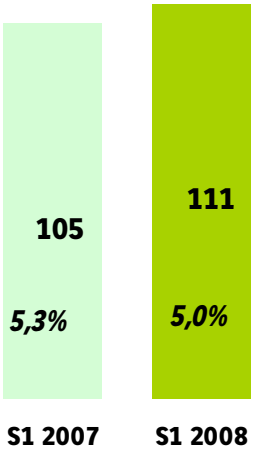
- Géographique (France/International)
- Métiers (concessions/services)

VINCI Energies : chiffres clés du semestre

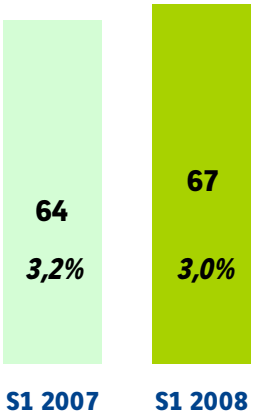
Chiffre d'affaires : + 12,1%
+2,2% à structure comparable



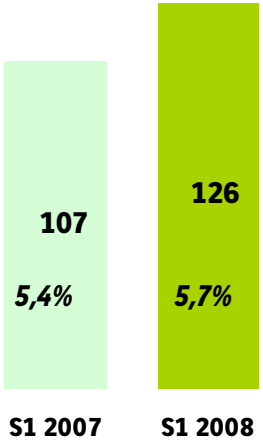
ROPA : + 6%



Résultat net : + 5%



CAFICE : + 17%

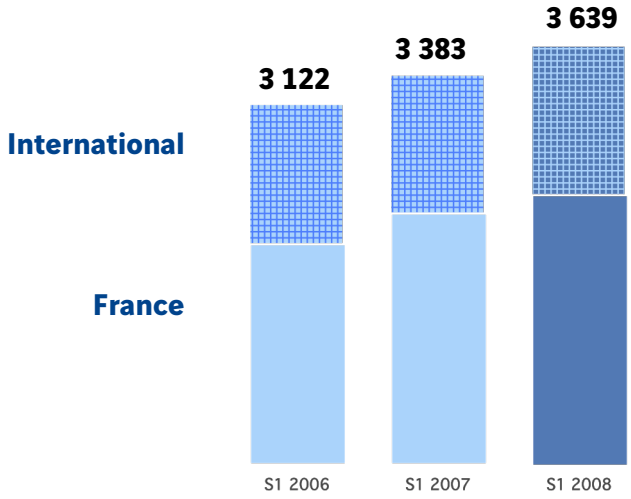


VINCI Energies : faits marquants du semestre

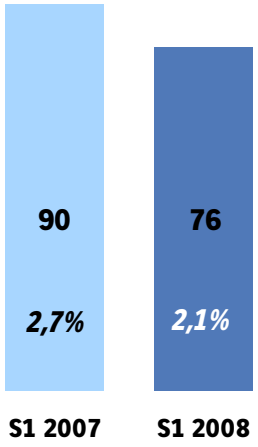
- Bonne résistance du secteur des infrastructures (énergie, transport), de l'industrie et des communications. Secteur tertiaire plus difficile.
- Poursuite du développement à l'international
  - Bonne intégration d'Etavis
  - Acquisitions en République Tchèque, Roumanie et aux Pays-Bas
- Rentabilité impactée par le démarrage de plusieurs grands chantiers
- Carnet de commandes en forte croissance à fin juillet (+21% depuis décembre 2007), soit près de 7 mois d'activité moyenne

Eurovia : chiffres-clés du semestre

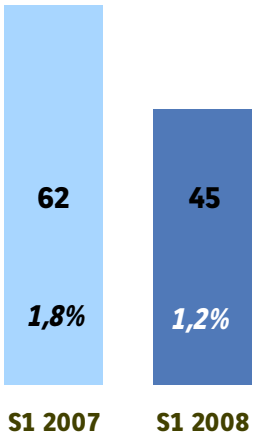
Chiffre d'affaires : + 7,6%
+6,2% à structure comparable



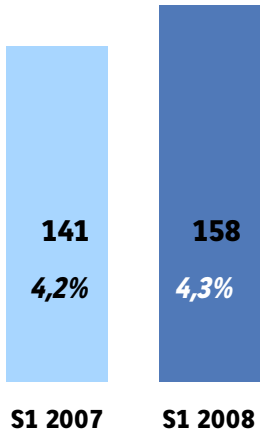
ROPA *: (16%)



Résultat net* : (27%)



CAFICE : + 13%



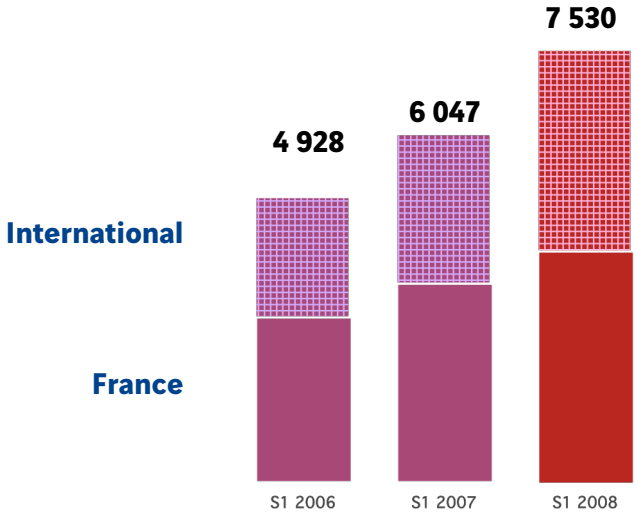
**Dans l'industrie routière les résultats semestriels, largement impactés par des facteurs saisonniers, ne sont pas représentatifs de la performance annuelle*

Eurovia : faits marquants du semestre

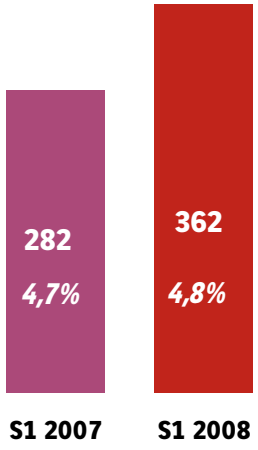
- En France, une activité en croissance malgré :
  - Les élections municipales (mars 2008)
  - L'achèvement de plusieurs chantiers d'aménagements urbains (tramways)
- Activité soutenue à l'étranger par les grands projets
  - Allemagne : A4 Horselberg (A-Modell) ; aéroport de Berlin
  - République tchèque : infrastructures ferroviaires et routières
- Croissance externe ciblée par l'acquisition d'expertises complémentaires porteuses d'avenir :
  - Signature : Eurovia devient leader européen de la signalisation routière
  - Vossloh Infrastructure Services : Eurovia devient l'un des trois acteurs français majeurs des travaux ferroviaires

VINCI Construction : chiffres-clés du semestre

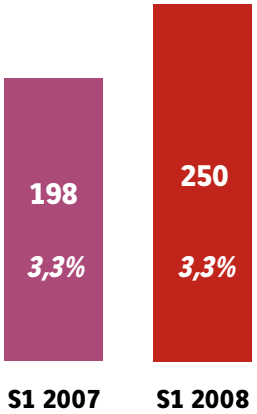
Chiffre d'affaires : + 24,5%
+8,5% à structure comparable



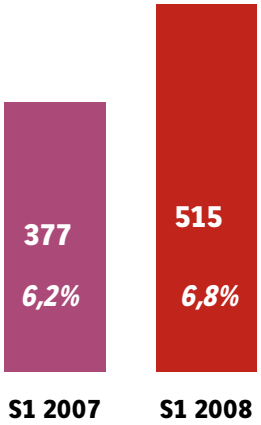
ROPA : + 29%



Résultat net : + 26%



CAFICE : + 37%



VINCI Construction : faits marquants du semestre

- Forte croissance de l'activité tant organique (+8,5%) qu'externe (+18%)
- Le carnet de commandes continue de progresser, tiré par les grands projets à l'international : 15,5 md€ à fin juillet (12 mois d'activité)
- Maintien des marges opérationnelles à un niveau élevé
- Intégration réussie des acquisitions 2007 (Solétanche-Bachy, Entrepose Contracting, Nukem)
- Des perspectives de croissance forte
  - Dans les pays émergents : Europe centrale et orientale et Moyen-Orient, …
  - Dans les PPP en France : infrastructures de transport, bâtiment non résidentiel public (éducation, santé, gendarmeries)

Annexes
Etats financiers consolidés détaillés au 30 juin 2008

Faits marquants et chiffres-clés du 1er semestre 2008 par métiers

Etats financiers consolidés détaillés au 30 juin 2008

Compte de résultat (1/2)

En millions d'euros	2007	S1 2007	**S1 2008**	*Δ 08/07*
Chiffre d'affaires	30 428	13 665	**15 737**	*+15,2%*
Résultat opérationnel sur activité	3 113	1 306	**1 460**	*+11,7%*
en % du chiffre d'affaires	*10,2%*	*9,6%*	*9,3%*	
Paiement en actions (IFRS 2)	(118)	(45)	**(40)**	
Dépréciations de survaleurs	(6)	-	**-**	
Sociétés en équivalence	17	9	**10**	
Résultat opérationnel	3 006	1 270	**1 430**	*+12,6%*
en % du chiffre d'affaires	*9,9%*	*9,3%*	*9,1%*	

Chiffre d'affaires consolidé

En millions d'euros	2007	S1 2007	**S1 2008**	*Δ08/07*
Concessions	4 580	2 147	**2 285**	*+6,4%*
ASF/Escota	2 811	1 301	**1 363**	*+4,8%*
Cofiroute	1 039	481	**511**	*+6,4%*
VINCI Park	562	275	**304**	*+10,6%*
Autres infrastructures	168	91	**106**	*+16,7%*
Contracting	25 660	11 414	**13 391**	*+17,3%*
VINCI Energies	4 301	1 983	**2 222**	*+12,1%*
Eurovia	7 706	3 383	**3 639**	*+7,6%*
VINCI Construction	13 653	6 047	**7 530**	*+24,5%*
Divers et éliminations	188	104	**61**	
Chiffre d'affaires	30 428	13 665	**15 737**	*+15,2% **

(*) +6,3% à structure comparable et taux de change constants

Chiffre d'affaires consolidé - France

En millions d'euros	2007	S1 2007	**S1 2008**	*Δ 08/07*
Concessions	4 321	2 024	**2 134**	*+5,5%*
ASF/Escota	2 811	1 301	**1 363**	*+4,8%*
Cofiroute	1 032	478	**509**	*+6,5%*
VINCI Park	396	196	**203**	*+3,5%*
Autres infrastructures	81	50	**60**	*+21,3%*
Contracting	15 177	7 090	**7 887**	*+11,2%*
VINCI Energies	3 040	1 473	**1 546**	*+5,0%*
Eurovia	4 749	2 171	**2 332**	*+7,4%*
VINCI Construction	7 388	3 446	**4 009**	*+16,3%*
Divers et éliminations	219	116	**72**	
Chiffre d'affaires - France	19 717	9 229	**10 093**	*+9,4% **

(*) +5,9% à structure comparable

Chiffre d'affaires consolidé - International

En millions d'euros	2007	S1 2007	**S1 2008**	*Δ 08/07*
Concessions	259	124	**150**	*+22,0%*
ASF/Escota	0	0	**0**	
Cofiroute	6	3	**3**	*(9,5%)*
VINCI Park	166	79	**102**	*+28,3%*
Autres infrastructures	87	41	**46**	*+11,2%*
Contracting	10 483	4 324	**5 504**	*+27,3%*
VINCI Energies	1 260	511	**676**	*+32,5%*
Eurovia	2 957	1 213	**1 307**	*+7,8%*
VINCI Construction	6 265	2 601	**3 521**	*+35,4%*
Divers et éliminations	(31)	(12)	**(11)**	
Chiffre d'affaires - International	10 711	4 436	**5 644**	*+27,2% **

(*) +7,0% à structure comparable et taux de change constants

Résultat opérationnel sur activité par métiers

En millions d'euros	2007	% du CA	S1 2007	% du CA	**S1 2008**	% du CA	*Δ 08/07*
Concessions	1 747	38,1%	789	36,7%	**899**	39,3%	*+13,9%*
ASF/Escota**	1 002	35,6%	437	33,6%	**548***	40,2%	*+25%*
Cofiroute	563	54,2%	258	53,7%	**266**	52,0%	*+2,9%*
VINCI Park	131	23,3%	62	22,3%	**61**	19,9%	*(1,6%)*
Autres infrastructures	51		32		**24**		
Contracting	1 289	5,0%	477	4,2%	**548**	4,1%	*+15,1%*
VINCI Energies	229	5,3%	105	5,3%	**111**	5,0%	*+5,5%*
Eurovia	392	5,1%	90	2,7%	**76**	2,1%	*(15,7%)*
VINCI Construction	668	4,9%	282	4,7%	**362**	4,8%	*28,5%*
Holdings et divers	76		41		**12**		
ROPA	3 113	**10,2%**	1 306	9,6%	**1 460**	**9,3%**	*+11,7%*

ROPA = résultat opérationnel sur activité

* dont reprise de provisions Escota : 53 m€

** après amortissement des écarts d'évaluation des contrats ASF/Escota : (134 m€)

Résultat net par métiers

En millions d'euros	2007	% du CA	S1 2007	**S1 2008**	*Δ 08/07*
Concessions	680	14,8%	298	**343**	*+15,2%*
ASF / Escota	353	12,5%	144	**203**	*+41%*
Cofiroute	280	27,0%	121	**126**	*+4,7%*
VINCI Park	64	11,3%	27	**26**	*(5,5%)*
Autres infrastructures	(16)		6	**(12)**	
Contracting	843	3,3%	323	**362**	*+12,0%*
VINCI Energies	142	3,3%	64	**67**	*+5,2%*
Eurovia	263	3,4%	62	**45**	*(27,2%)*
VINCI Construction	438	3,2%	198	**250**	*26,4%*
Holdings et divers	(62)		(8)	**26**	
Résultat net - part du groupe	1 461	4,8%	614	**731**	*+19,0%*

Capacité d'autofinancement par métiers

En millions d'euros	2007	% du CA	S1 2007	% du CA	**S1 2008**	% du CA	*Δ 08/07*
Concessions	2 834	61,9%	1 319	61,4%	**1 373**	60,1%	*+4,1%*
ASF/Escota	1 842	65,5%	852	65,5%	**884**	64,9%	*+6,6%*
Cofiroute	733	70,6%	338	70,3%	**360**	70,5%	*+3,8%*
VINCI Park	194	34,6%	94	34,2%	**94**	30,9%	*0%*
Autres infrastructures	65		35		**35**		
Contracting	1 659	6,5%	625	5,5%	**799**	6,0%	*+27,8%*
VINCI Energies	250	5,8%	107	5,4%	**126**	5,7%	*+16,9%*
Eurovia	514	6,7%	141	4,2%	**158**	4,3%	*+12,5%*
VINCI Construction	895	6,6%	377	6,2%	**515**	6,8%	*+36,6%*
Holdings et divers	22		31		**10**		
CAFICE*	4 515	14,8%	1 975	14,5%	**2 182**	13,9%	*+10,5%*

* CAFICE = Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôts (Equivalent de l'Ebitda en normes IFRS)

Tableau des flux de trésorerie (1/2)

En millions d'euros	2007	S1 2007	**S1 2008**
Capacité d'autofinancement	4 515	1 975	**2 182**
Variation du BFR et des provisions courantes	687	(400)	**(392)**
Impôts payés	(783)	(365)	**(349)**
Frais financiers nets payés	(836)	(452)	**(463)**
Flux de trésorerie liés à l'activité	3 583	758	**977**
Investissements d'exploitation nets	(683)	(310)	**(473)**
Cash flow opérationnel	2 900	448	**504**
Investissements de développement des concessions	(1 269)	(604)	**(529)**
Investissements financiers nets	(2 023)	(1 122)	**(102)**
Autres flux financiers	287	68	**(10)**
Flux nets de trésorerie avant opérations sur le capital	(105)	(1 210)	**(136)**

Investissements d'exploitation et de développement

En millions d'euros	2007	S1 2007	**S1 2008**
Investissements d'exploitation	816	361	**510**
VINCI Construction	449	202	**274**
Eurovia	258	114	**168**
VINCI Energies	65	28	**38**
VINCI Concessions	38	14	**30**
Holdings et divers	6	2	**-**
Cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	(133)	(51)	**(37)**
Investissements de développement des concessions	1 269	604	**529**
ASF/Escota	403	214	**226**
Cofiroute	560	300	**174**
VINCI Park	36	11	**16**
Arcour - A19	234	71	**101**
Autres concessions	37	8	**12**
Total	1 952	965	**1 002**

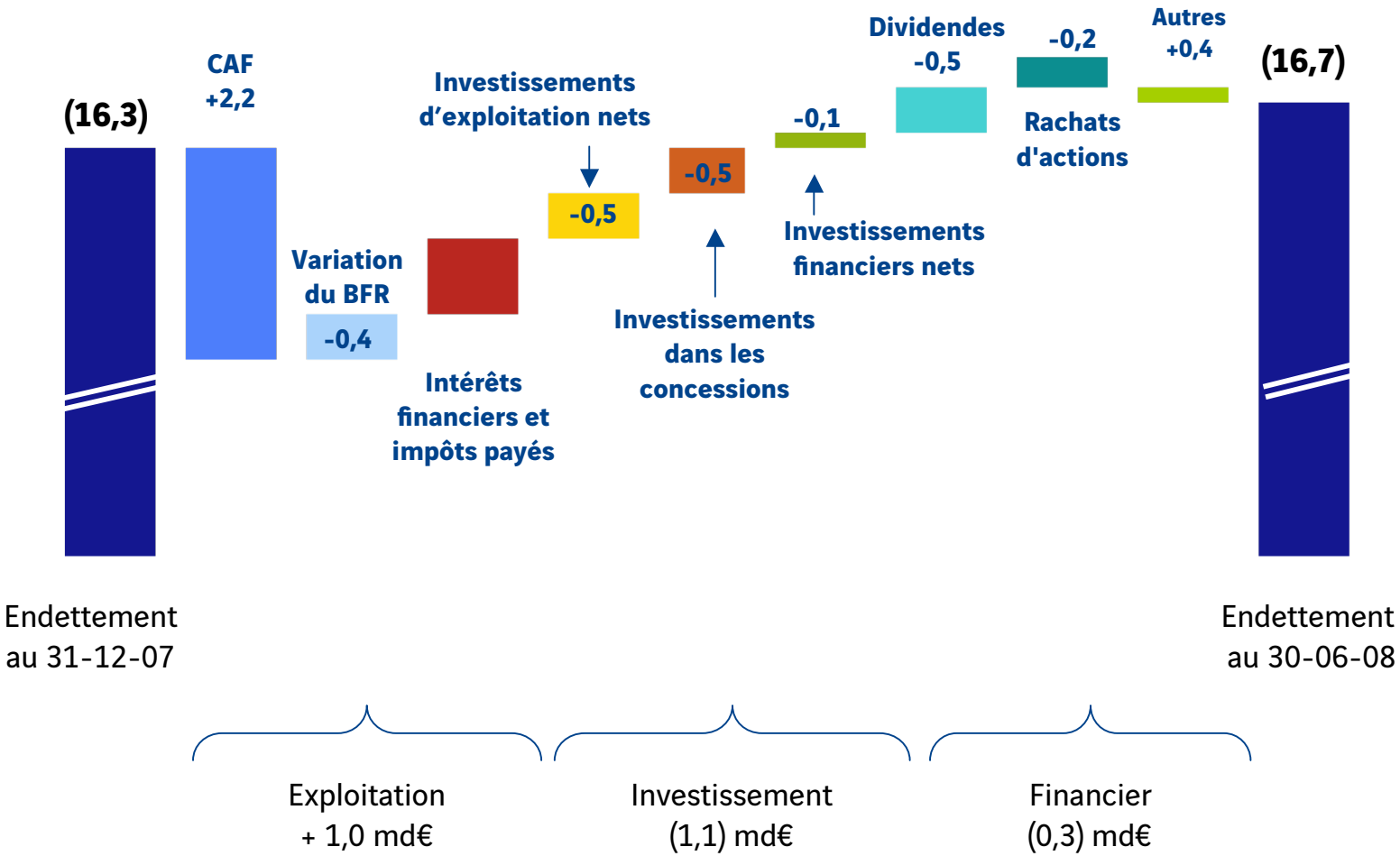
Tableau des flux de trésorerie (2/2)

En millions d'euros	2007	S1 2007	**S1 2008**
Cash flow disponible avant financement	(105)	(1 210)	**(136)**
Dividendes	(713)	(433)	**(523)**
Augmentations de capital	372	409	**290**
Rachats d'actions	(939)	(891)	**(223)**
Opérations sur le capital	(1 280)	(915)	**(456)**
Flux nets de trésorerie de la période	(1 385)	(2 125)	**(592)**
Autres variations et impacts de consolidation	(122)	165	**158**
Variation de l'endettement net	(1 507)	(1 960)	**(434)**
Endettement financier net	(16 303)	(16 756)	**(16 737)**

Variation de l'endettement financier net

En milliards d'euros

Variation nette : (0,4) md€



Endettement financier net

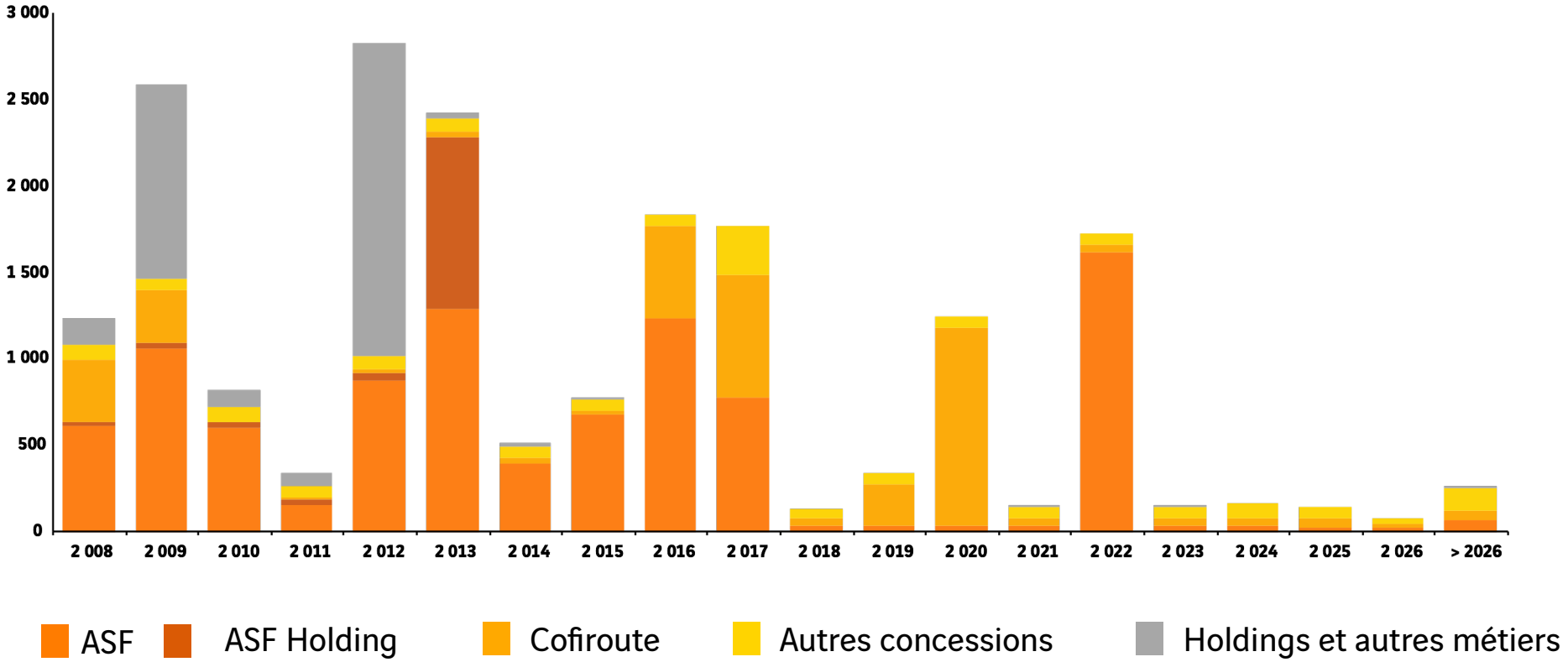
En millions d'euros	30 juin 2007	31 déc. 2007	EFN / CAF	30 juin 2008	*Δ 08/07*
Concessions	(16 432)	(16 540)	5,8x	(16 497)	*43*
ASF + ASF Holding	(12 088)	(11 839)	6,4x	(11 786)	*53*
Cofiroute	(3 098)	(3 264)	4,5x	(3 270)	*(6)*
VINCI Park	(833)	(857)	4,4x	(803)	*54*
Autres infrastructures	(413)	(580)		(638)	*(58)*
Contracting	1 999	2 593	NS	1 962	*(631)*
VINCI Energies	518	515		502	*(13)*
Eurovia	253	600		106	*(493)*
VINCI Construction	1 228	1 478		1 354	*(125)*
Holdings et divers	(2 323)	(2 356)		(2 202)	*154*
Endettement financier net	(16 756)	(16 303)	**3,6x**	(16 737)	*(434)*

Bilan consolidé

En millions d'euros	30 juin 2007	31 déc. 2007	30 juin 2008
ACTIF			
Actifs non courants – concessions	25 200	25 489	25 722
Actifs non courants - autres métiers	3 285	4 455	4 598
Actifs financiers courants	45	63	38
Trésorerie nette	3 431	3 594	3 062
Total Actif	31 961	33 601	33 420
PASSIF			
Capitaux propres	7 586	8 197	8 588
Provisions non courantes et divers LT	1 285	1 292	1 207
Dettes financières	20 187	19 897	19 799
BFR et provisions courantes	2 903	4 215	3 826
Total Passif	31 961	33 601	33 420
Endettement financier net	(16 756)	(16 303)	(16 737)

Echéancier de la dette brute moyen / long terme

- Maturité moyenne de la dette long terme (20,0 md€) : 7,1 ans
  - Concessions : 8,1 ans
  - Holdings et autres métiers : 3,6 ans



Résultats semestriels 2008

Réunion Analystes du 1er septembre 2008

Xavier Huillard
Administrateur -directeur général

Christian Labeyrie
Directeur général adjoint - Directeur financier