# Résultats annuels 2007

Roadshow Mars 2008

# Le groupe VINCI en 2007

Le groupe VINCI en 2007

Les métiers de VINCI

Comptes 2007 / Politique financière

Perspectives

Annexes

# VINCI : acteur de référence

- Savoir-faire et expertises mondialement reconnues
- Participation aux grandes réflexions stratégiques et sociétales

- Adéquation du modèle « concessionnaire-constructeur » intégré aux défis actuels et futurs
- Excellent positionnement sur ses marchés

- Culture de la qualité et de l'innovation
- Capital humain au cœur de la stratégie

# 2007 : une année de croissance et de poursuite du développement

- Forte croissance organique
- Progression de la rentabilité dans tous les métiers
- Dynamique de croissance externe
- Importants succès commerciaux dans les concessions et les PPP
- Bon renouvellement du carnet de commandes
- Une situation financière solide

**Un business model « concessionnaire-constructeur » performant**

# Chiffres clés

| *En millions d'euros* | 2006 PF | **2007** | *Δ 07/06PF* |
|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 26 032 | **30 428** | *+16,9%* |
| Capacité d'autofinancement | 3 999 | **4 515** | *+12,9%* |
| Résultat opérationnel sur activité | 2 669 | **3 113** | *+16,6%* |
| Résultat net part du groupe - publié | 1 277 (a) | **1 461** | *+14,4% (b)* |
| Endettement financier net (en md€) | (14,8) | **(16,3)** | *(1,5)* |

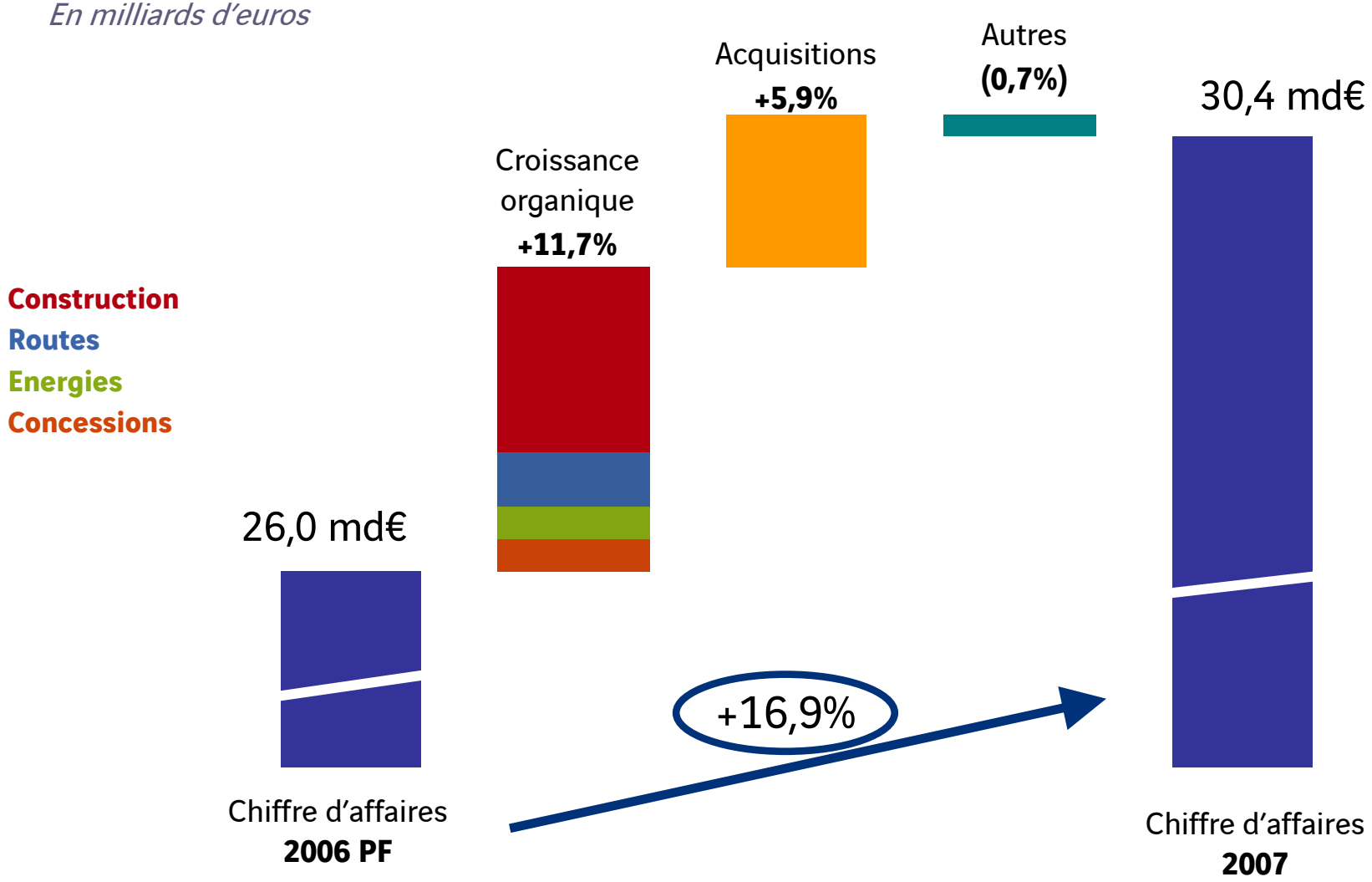
*(a) dont éléments exceptionnels 2006 = +95 m€*

*(b) +23,6% hors éléments exceptionnels 2006*

*PF = Pro forma – Consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier en 2006*

# Forte croissance organique et dynamique de croissance externe

*En milliards d'euros*

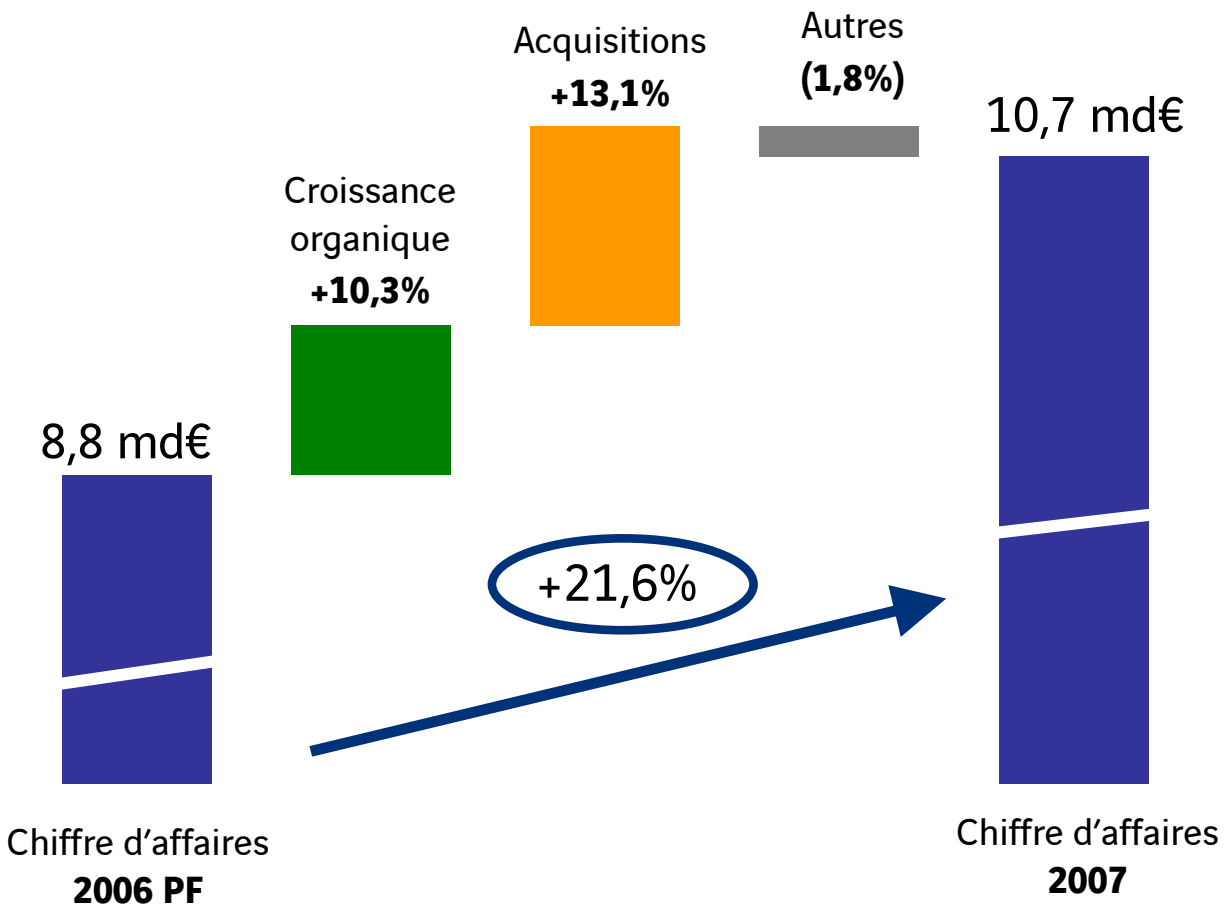



*PF = Pro forma : intégration d'ASF et d'ESCOTA depuis le 1er janvier 2006*

**VINCI : une valeur de croissance**

# Développement à l'international

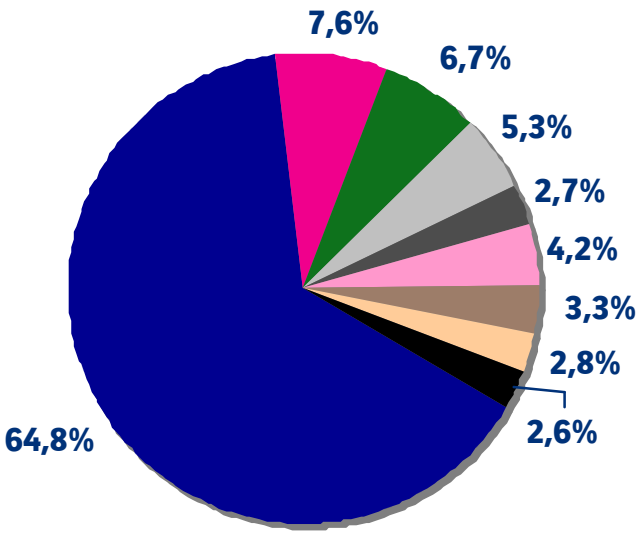
*En milliards d'euros*




**VINCI : une valeur de croissance**

# Un groupe européen bien positionné sur les zones de croissance

Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques




| *In € millions* | **2007** | *Δ 07 /06PF ** |
|---|---|---|
| France | 19 717 | *+14,5%* |
| Europe centrale et orientale | 2 308 | *+31,5%* |
| Royaume-Uni | 2 049 | *+20,0%* |
| Allemagne | 1 621 | *(2,5)%* |
| Belgique | 826 | *+19,8%* |
| Autres pays européens | 1 249 | *+22,6%* |
| *Europe (hors France)* | *8 053* | *+17,8%* |
| Amériques | 982 | *+12,7%* |
| Afrique | 859 | *+42,0%* |
| Asie / Moyen-Orient / Océanie | 817 | *+72,5%* |
| *International (hors Europe)* | *2 658* | *+36,3%* |
| **Chiffre d'affaires total** | **30 428** | ***+17,0%*** |
| Dont International | 10 711 | *+21,6%* |

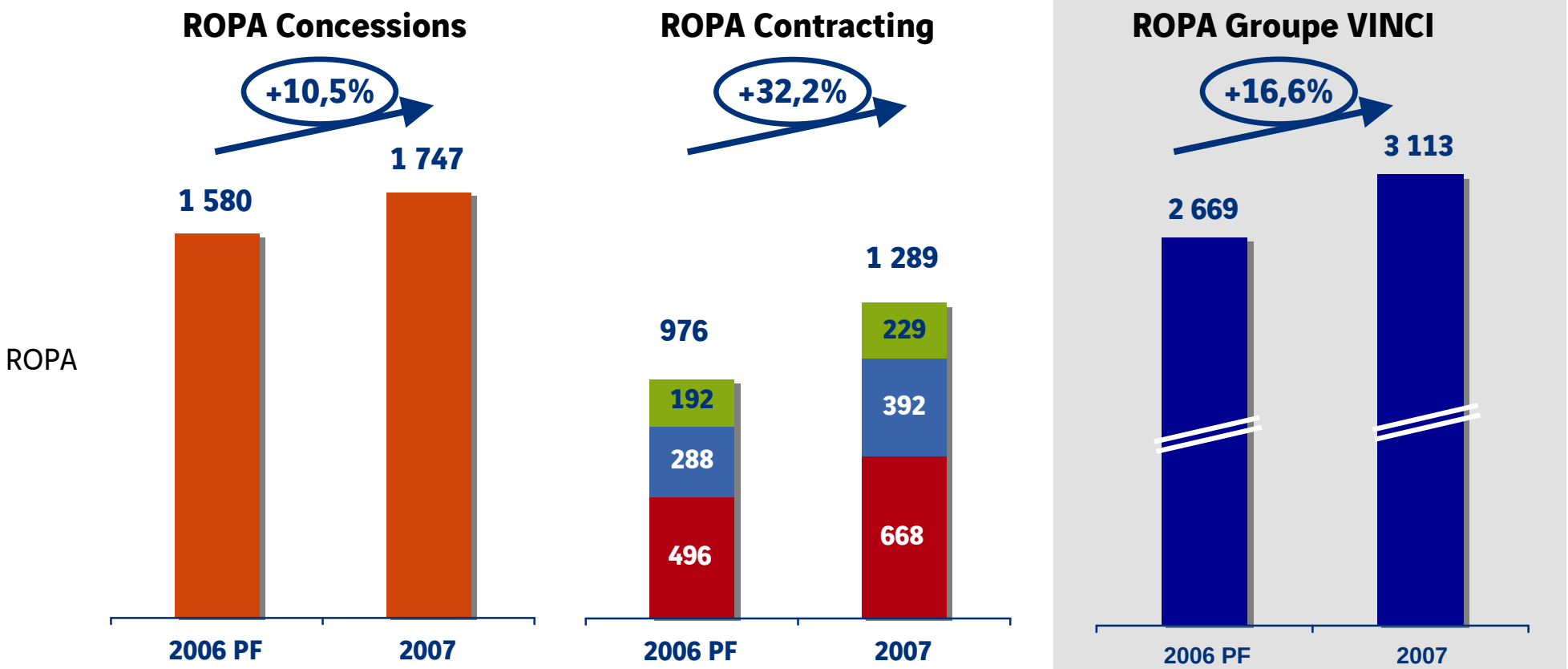
*PF = Pro forma : intégration d'ASF et d'ESCOTA depuis le 1er janvier 2006*

** Variation à taux de change constants*

**90% du chiffre d'affaires réalisé en Europe**

# Progression de la rentabilité opérationnelle dans tous les métiers

*En millions d'euros*




*ROPA = résultat opérationnel sur activité*

**Une croissance vertueuse**

# Dynamique de croissance externe (1/2)

## Principales acquisitions

- VINCI Construction
  - Solétanche-Bachy : leader mondial des fondations spéciales et du traitement des sols
  - Entrepose Contracting (77% acquis) : infrastructures « Oil & Gas »
  - Nukem (Royaume-Uni) : démantèlement nucléaire
  - Prumstav (République tchèque) : bâtiment
- Eurovia
  - Bremanger Quarry (Norvège) : 115 millions de tonnes de réserves de matériaux
  - Signature : création du leader européen de la signalisation routière
  - Viarom (Roumanie) : travaux routiers
- VINCI Energies
  - Etavis (Suisse) : installations électriques et de télécommunications
  - TIAB (Roumanie) : installations électriques
  - Elektrotrans (République tchèque) : infrastructures électriques

**Elargissement de l'offre géographique sur des métiers en croissance**

# Dynamique de croissance externe (2/2)

## Principales acquisitions

- VINCI Concessions :
  - Cofiroute : participation portée de 65% à 83%
  - 50% de Laz Parking : 225 000 places gérées aux Etats-Unis
  - Ideal Parking : 53 000 places gérées au Canada
  - 3,3% d'Aéroports de Paris

AU TOTAL

- 2 milliards d'euros investis (« equity value »)- (1,2 md€ hors Cofiroute)
- Chiffre d'affaires supplémentaire en année pleine : environ 3 milliards d'euros, dont 75% à l'international

**Elargissement de l'offre géographique sur des métiers en croissance**

# Importants succès dans les concessions et les PPP (1/2)

**Grèce** :

- Près de 600 km d'autoroutes à construire, rénover, exploiter et financer (concessions de 30 ans)
  - Athènes-Patras-Tsakona : 365 km
  - Maliakos-Kleidi : 230 km

**Allemagne :**

- A4 Horselberg - 45 km d'autoroutes à construire, rénover, financer et exploiter (concession 'A-Modell' de 30 ans)
- Ecoles et bâtiments administratifs à construire et entretenir (PPP de 20 à 25 ans)

**Benelux :**

- Coentunnel à Amsterdam : construction, rénovation et exploitation de deux tunnels urbains à Amsterdam (PPP de 30 ans)
- Ring d'Anvers : VINCI attributaire pressenti pour la conception, construction et exploitation de 10 km du périphérique (PPP de 39 ans)

**Royaume-Uni :**

- Ecoles dans le Doncaster (PFI de 25 ans)

**Chypre :**

- Attributaire pressenti sur l'autoroute Paphos-Polis : 31km (PPP de 30 ans)

**Pertinence du business model « concessionnaire-constructeur »**

# Importants succès dans les concessions et les PPP (2/2)

**France :**

- Finalisation de plusieurs contrats de partenariat
  - Leslys : liaison ferroviaire Lyon Part-Dieu – aéroport de St Exupéry (concession de 30 ans)
  - Eclairage public : Rouen, Hérouville Saint-Clair et Saumur (PPP de 15 à 20 ans)
  - Bâtiment : INSEP, gendarmeries, bâtiment loueurs de Nice (PPP de 15 à 30 ans)
  - Contrat de management de l'aéroport de Clermont-Ferrand (DSP de 7 ans)
  - Tunnel du Prado Sud à Marseille (concession de 46 ans)

AU TOTAL

Valeur totale des projets : 5,7 milliards d'euros

Part VINCI* : 1,2 milliard d'euros

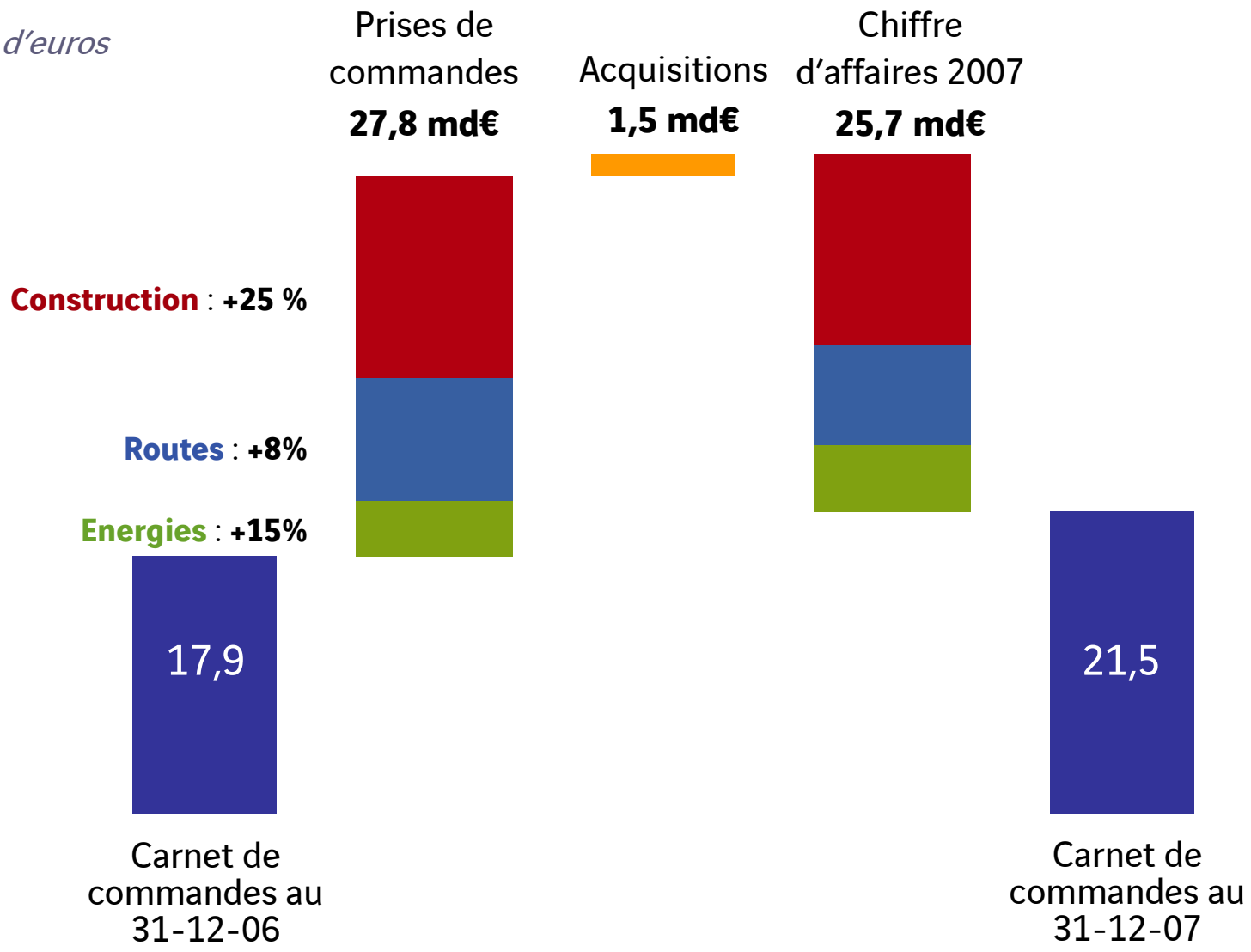
Investissement en equity : de 5% à 23% selon le projet

*(*) Quote-part dette + capitaux propres engagés par VINCI*

**Pertinence du business model « concessionnaire-constructeur »**

# Bon renouvellement du carnet de commandes

*En milliards d'euros*




**Un carnet de commandes à un niveau historique, en progression de 20%**

# Plan 2006-2009 : bonne trajectoire

| | 2007 | Objectifs 2009 (rappel) |
|---|---|---|
| **Chiffre d'affaires** | 30,4 md€ [a] | > 30 md€ |
| Concessions autoroutières | +7,2% | +5% / an |
| VINCI Park | +7,4% | +6% / an |
| Construction, routes, énergies | +19,3% [b]<br>+13,1% [c.] | +7% / an |
| **Ebitda** | 4,5 md€ | 5 md€ |
| ASF : Ebitda / CA | 65,5% | 67% |
| Cofiroute : Ebitda / CA | 70,6% | 69% |
| **Nouveaux PPP / concessions** | 1,2 md€ | 1 md€ /an [d] |

*(a) Environ 32 milliards d'euros y compris acquisitions 2007 en année pleine*
*(b) À structure réelle*
*(c.) A structure comparable*
*(d) Investissement financier total (dette + equity) en quote-part VINCI*

# Les métiers de VINCI

Le groupe VINCI en 2007

Les métiers de VINCI

Comptes 2007 / Politique financière

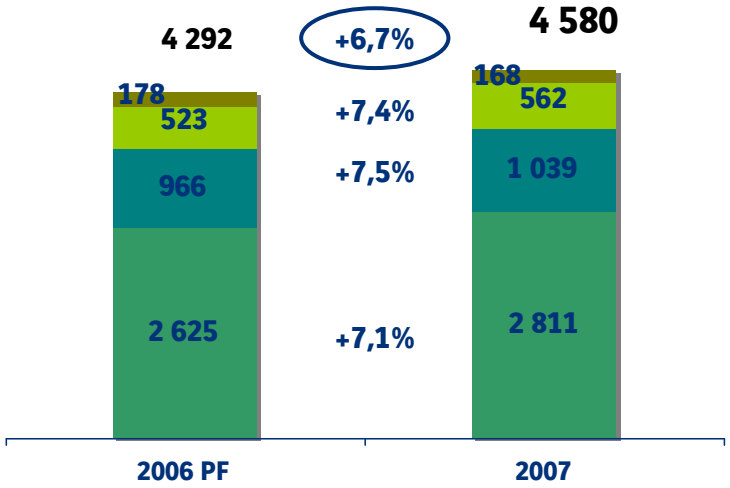
Perspectives

Annexes

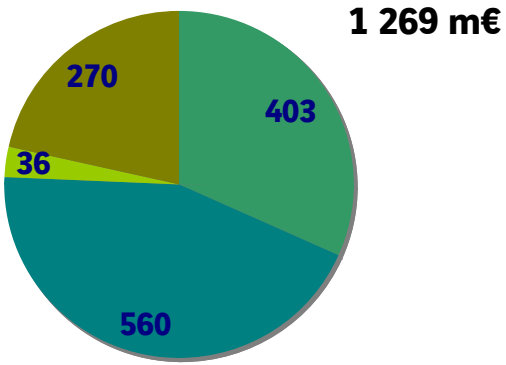
# VINCI Concessions

# Croissance tirée par les concessions autoroutières

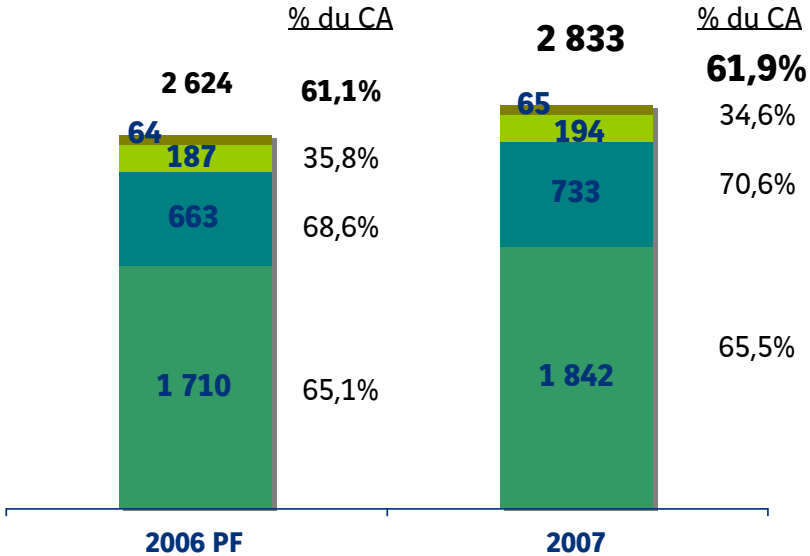
**Chiffre d'affaires** (en m€)



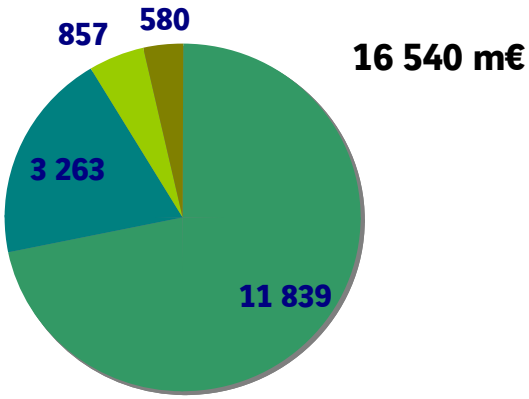
**Investissements de développement 2007**




**Capacité d'autofinancement (CAF)** (en m€)




**Endettement financier net au 31-12-07**

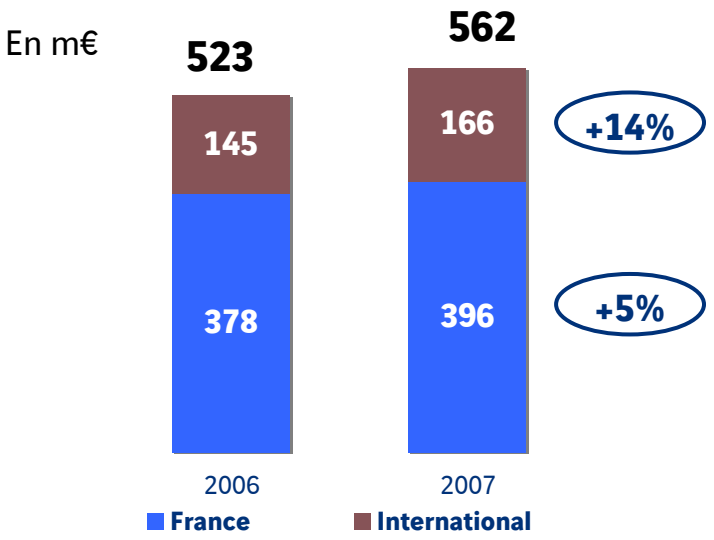


# Des trafics soutenus

- Evolution des recettes de péage 2007/2006

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

- VINCI Park : +7,4%




- <u>Autres infrastructures</u> : +5,2%
  (à périmètre constant)
  - Aéroports : 4 millions de passagers (+22%)
  - Pont de Rion Antirion : recettes de péage + 10,3%
  - Stade de France : 26 évènements en 2007

# Haut niveau des investissements sur les concessions existantes

**Cofiroute :**

- Extension du réseau concédé à 1 100 km et achèvement de l'autoroute Angers-Tours-Vierzon (A85) : +100 km en exploitation
- Tunnel de l'A86 : tests en cours sur la 1ère section (VL1) ; creusement de la dernière section (VL2) achevé

**ASF / Escota :**

- Achèvement de l'autoroute Bordeaux-Clermont-Ferrand (A89)
- Démarrage des travaux des travaux du contrat de plan 2007-2011 : près de 4 milliards d'euros d'investissements à engager sur la période

**Arcour (A19-Orléans-Sens) :**

- Bon avancement du chantier (ouverture prévue au 3ème trimestre 2009)

**VINCI Park :**

- Poursuite des investissements dans les parcs existants
- Développement à l'international et lancement de nouveaux services aux clients

## Autoroutes France

- Développement de l'automatisation des péages (Télépéage Liber-T et PL, automates)

| % des transactions automatiques | 2006 | 2007 |
|---|---|---|
| ASF | 62% | **67%** |
| ESCOTA | 72% | **73%** |
| Cofiroute | 47% | **57%** |

- Accords avec les partenaires sociaux pour faciliter la mobilité et la gestion des compétences
- Refinancement de la dette d'ASF et de Cofiroute assuré dans de bonnes conditions: près de 2 milliards d'euros levés sur les marchés obligataires

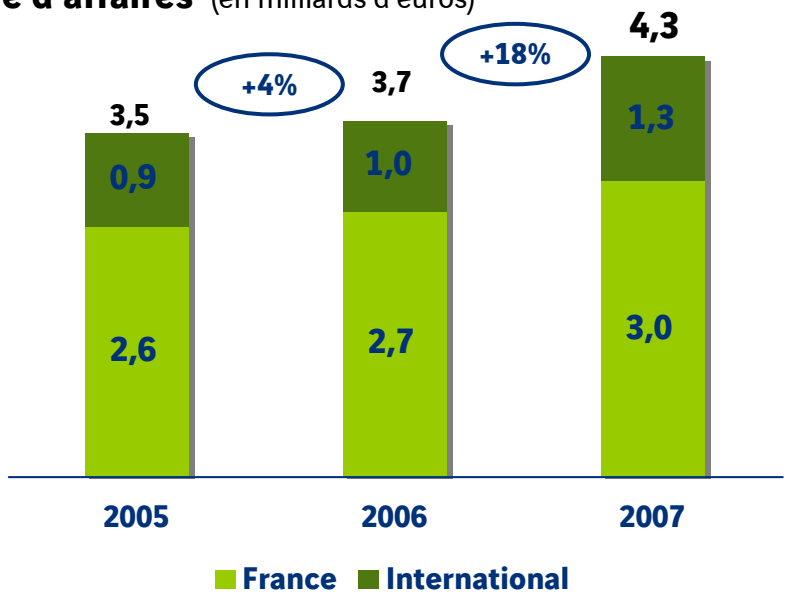
## VINCI Park :

- Développement des activités de gestion de parcs à faible intensité capitalistique

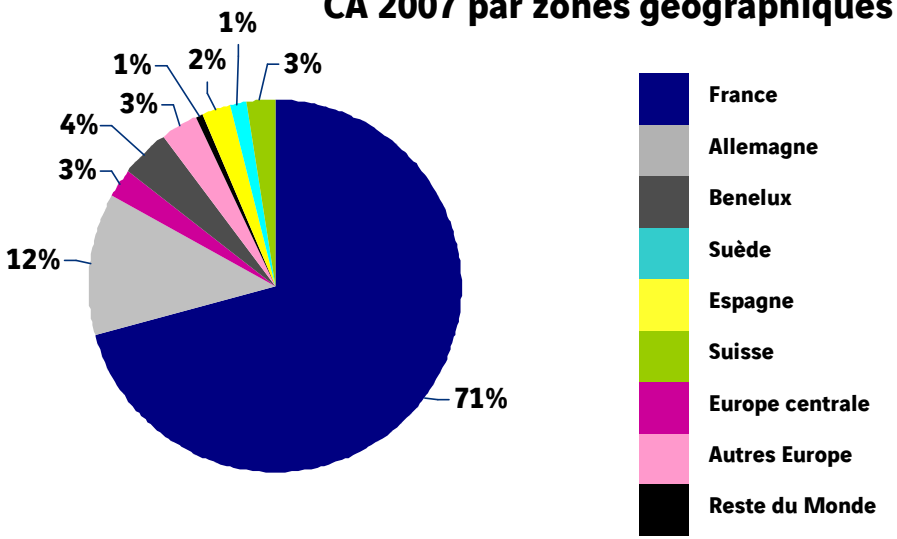
# VINCI Energies

# Forte croissance organique et externe

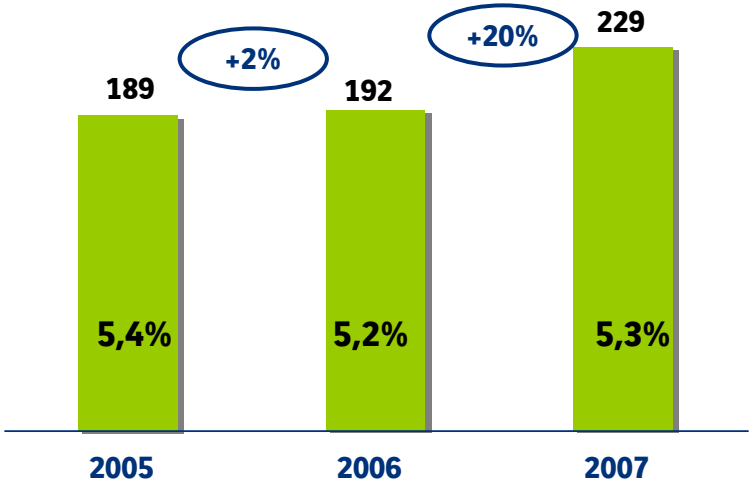
## Chiffre d'affaires (en milliards d'euros)



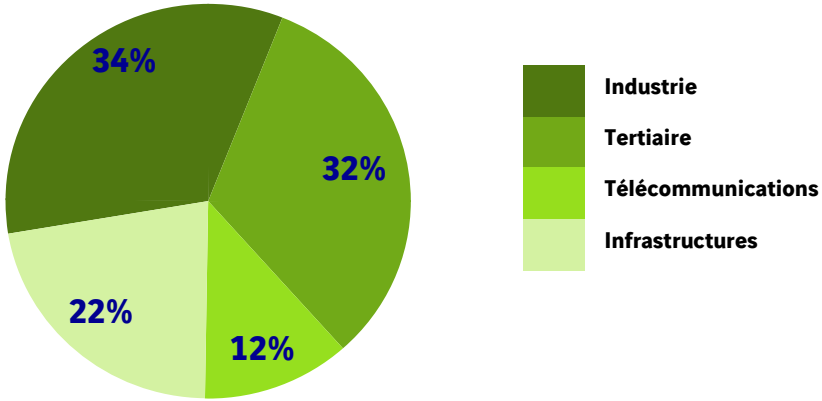

## CA 2007 par zones géographiques




## ROPA (en millions d'euros et en % du CA)




## CA 2007 par métiers

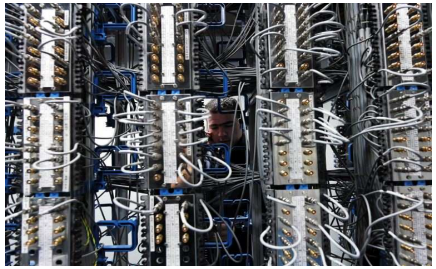


# VINCI Energies : faits marquants 2007

- Croissance externe dynamique :
  - Une trentaine de sociétés acquises en 2007 représentant un chiffre d'affaires en année pleine de 460 m€
  - Présence renforcée en Europe : Suisse (Etavis), Roumanie (TIAB), Espagne (Tecuni), République Tchèque (Elektrotrans)
- Développement des PPP d'éclairage public en France :
  Rouen, Hérouville Saint Clair, Saumur
- Marchés porteurs en Europe dans le transport et la production d'énergie

*Industrie*

*Tertiaire*



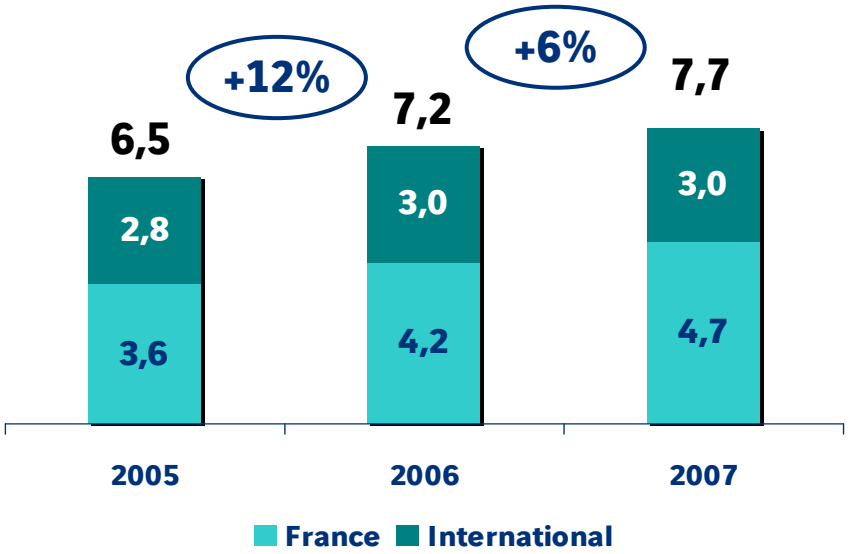
*Télécommunications*

*Infrastructures*

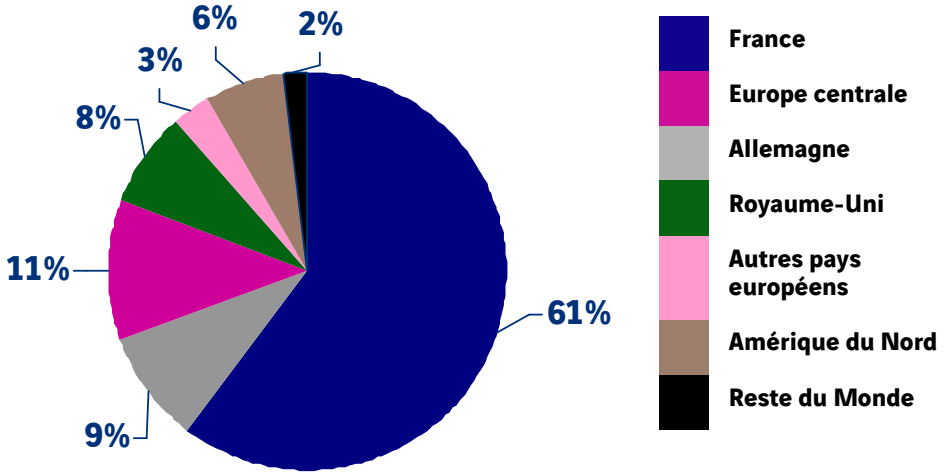
# Eurovia

# Amélioration de la marge opérationnelle

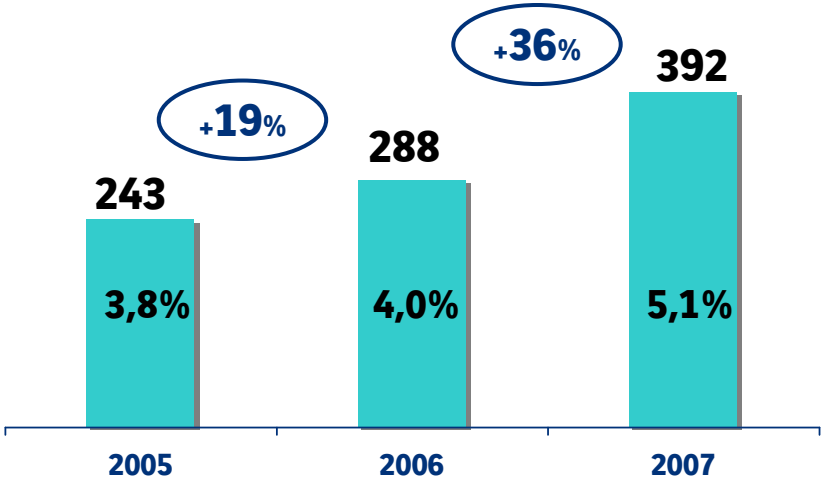
**Chiffre d'affaires** (en milliards d'euros)



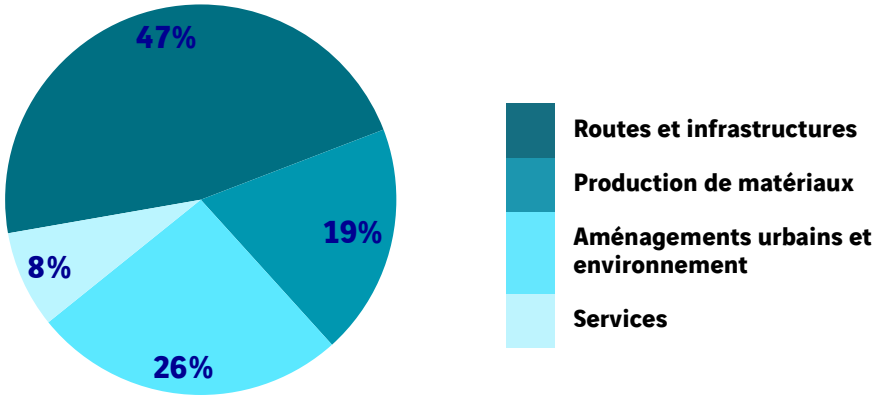

**CA 2007 par zones géographiques**




**ROPA** (en millions d'euros et en % du CA)




**CA 2007 par métiers**



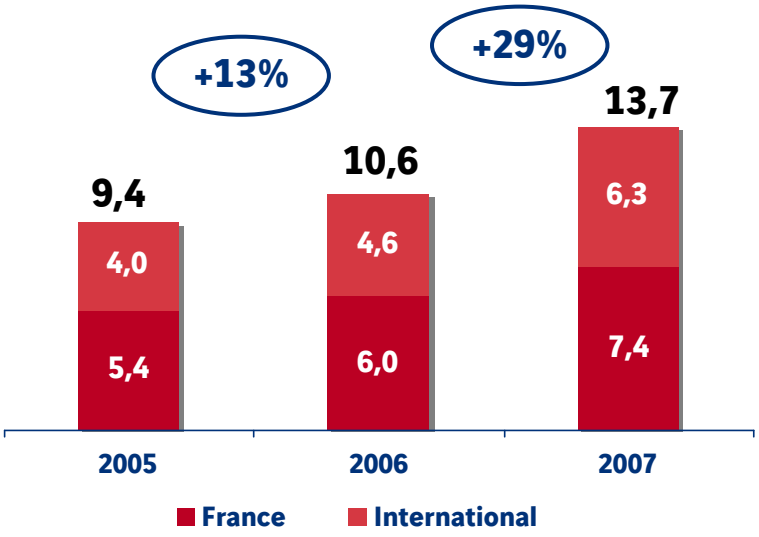
# Eurovia : faits marquants 2007

- Progression remarquable du résultat opérationnel :
  - Forte croissance organique en France
  - Redressement des entités les moins performantes à l'étranger
- Renforcement des capacités de production de matériaux :
  - 61 millions de tonnes produits en 2007 (part du Groupe)
  - Réserves portées à 2 milliards de tonnes soit plus de 30 années de production
- Développement des grands projets : PPP ('A-Modell' = A4 Horselberg), ferroviaires en République Tchèque, aéroport de Berlin,…
- Développement en Europe orientale (Roumanie, Croatie)
- Création du leader européen de la signalisation routière (Signature)

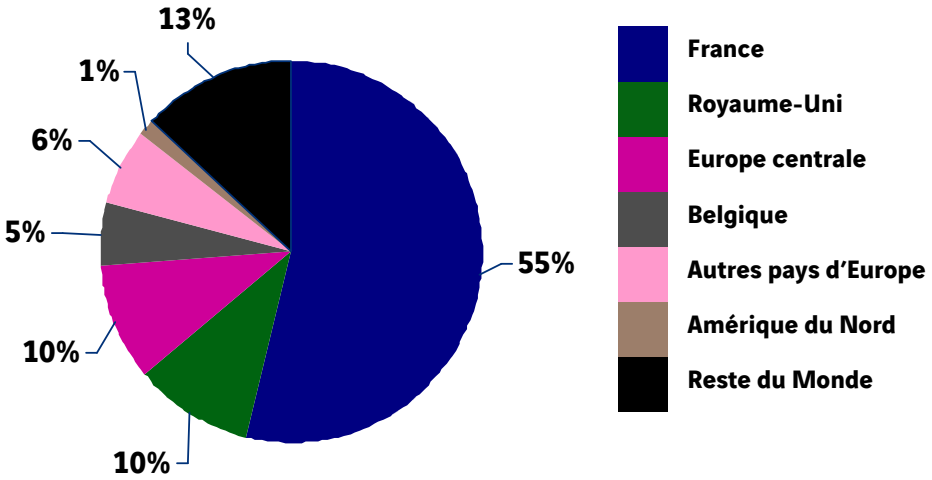
# VINCI Construction

# Très haut niveau d'activité sur des marchés porteurs

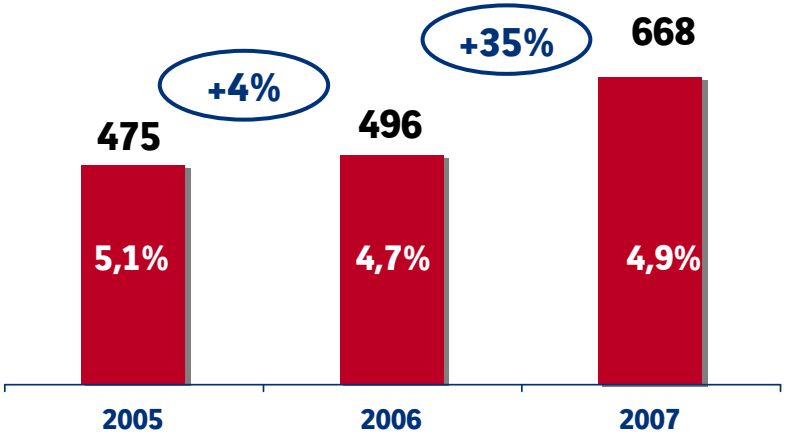
**Chiffre d'affaires** (en milliards d'euros)



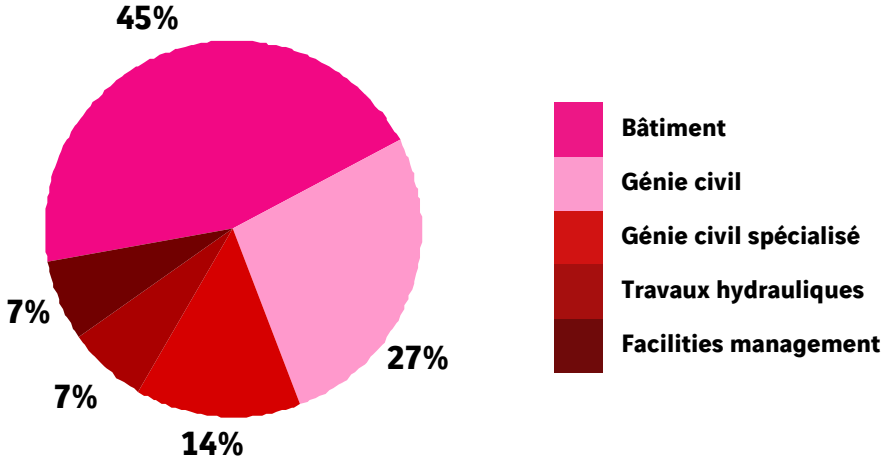

**CA 2007 par zones géographiques**




**ROPA** (en millions d'euros et en % du CA)

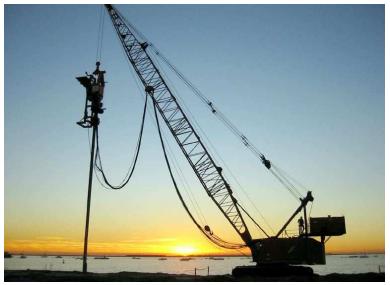



**CA 2007 par métiers**



# VINCI Construction : faits marquants 2007

- 2007 : une année exceptionnelle en termes de croissance organique et externe
- Niveau historique du carnet de commandes : 14,3 md€ à fin 2007 (12 mois d'activité)…
- …traduisant le dynamisme des marchés de VINCI Construction en Europe et à l'international
- Intégration des récentes acquisitions (Solétanche-Bachy, Entrepose Contracting, Nukem)
- Montée en régime des PPP en France



# Comptes 2007 / Politique financière

Le groupe VINCI en 2007

Les métiers de VINCI

Comptes 2007 / Politique financière

Perspectives

Annexes

# Compte de résultat

| *En millions d'euros* | 2006 publié | 2006 PF | **2007** | *Δ 07/06PF* |
|---|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 25 634 | 26 032 | **30 428** | *+16,9%* |
| Résultat opérationnel sur activité | 2 580 | 2 669 | **3 113** | *+16,6%* |
| *En % du chiffre d'affaires* | *10,1%* | *10,3%* | ***10,2%*** | |
| Résultat opérationnel | 2 494 | 2 578 | **3 006** | *+16,6%* |
| Résultat financier | (444) | (538) | **(679)** | |
| Impôts | (667) | (665) | **(744)** | |
| Intérêts minoritaires | (162) | (147) | **(122)** | |
| Impact des activités cédées | 49 | 49 | | |
| Résultat net part du Groupe | 1 270 | 1 277 | **1 461** | ***+14,4%*** |
| *Résultat net (hors éléments exceptionnels 2006)* | *1 175* | *1 182* | ***1 461*** | ***+23,6%*** |
| | | | | |
| Résultat net dilué par action | - | 2,66 | **3,02** | **+13,5%** |

*PF = proforma – consolidation en 2006 d'ASF à compter du 1er janvier*

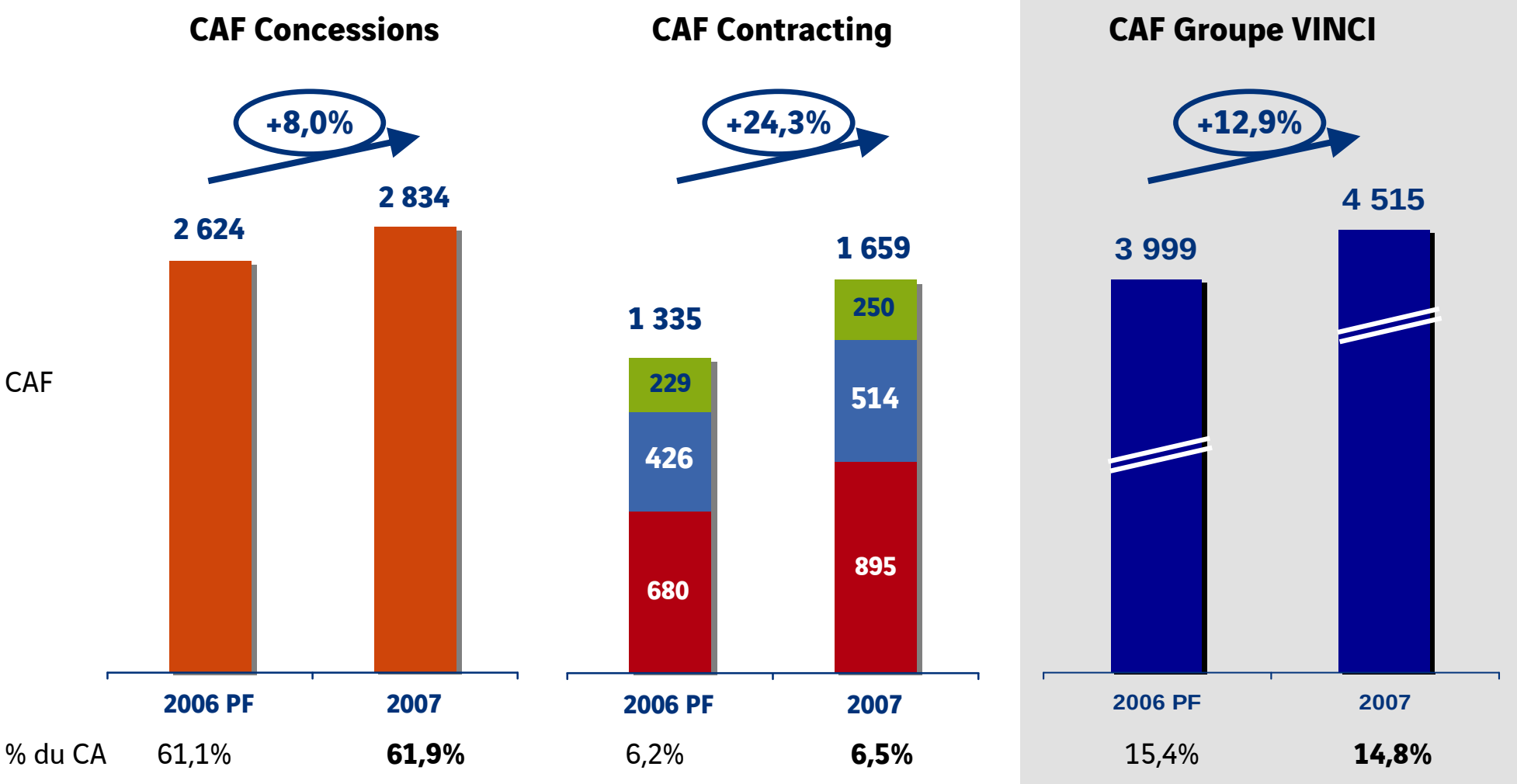
# Résultat financier

| *En millions d'euros* | 2006 PF | **2007** |
|---|---|---|
| Frais financiers nets | (678) | **(811)** |
| Concessions | (543) | **(730)** |
| Contracting | 58 | **70** |
| Holdings et divers | (193) | **(150)** |
| Autres charges et produits financiers | 140 | **132** |
| Intérêts capitalisés sur investissements des concessions | 94 | **136** |
| Résultat sur cessions de titres | 70 | **32** |
| Dividendes reçus, actualisation des engagements de retraites, résultat de change, provisions et divers | (24) | **(36)** |
| Résultat financier | (538) | **(679)** |

*PF = proforma – consolidation en 2006 d'ASF à compter du 1er janvier*

# Progression de la capacité d'autofinancement

*En millions d'euros*



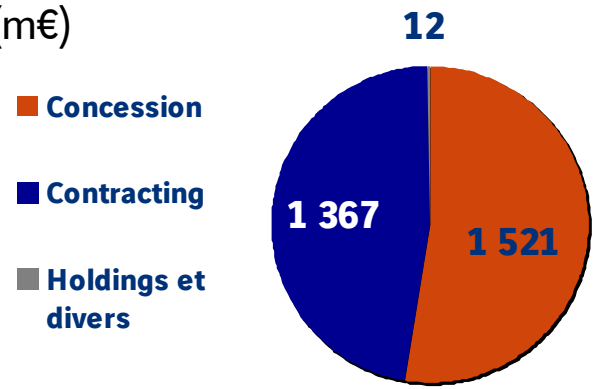

*CAF = Capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement financier – Equivalent de l'EBITDA*

*PF = proforma – consolidation en 2006 d'ASF à compter du 1er janvier*

# Forte hausse du cash flow disponible

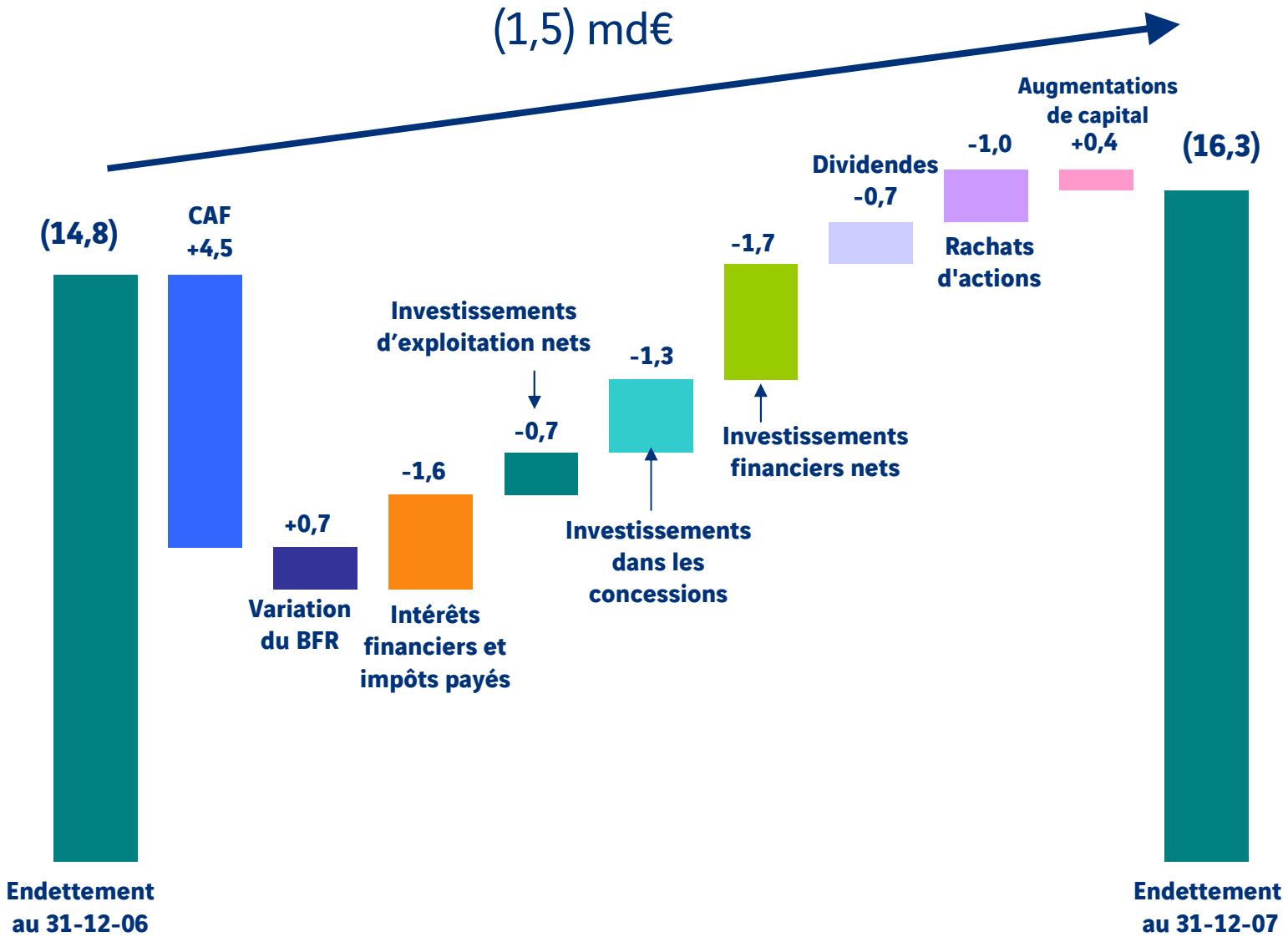
| *En millions d'euros* | 2006 PF | **2007** | **Δ 07/06** |
|---|---|---|---|
| Capacité d'autofinancement | 3 999 | **4 515** | **+516** |
| Frais financiers nets payés et impôts payés | (1 398) | **(1 619)** | **(221)** |
| Variation du BFR et des provisions courantes | 67 | **687** | **+620** |
| Flux liés à l'activité | 2 668 | **3 583** | **+ 915** |
| Investissements d'exploitation bruts | (775) | **(816)** | **(41)** |
| Cessions | 200 | **133** | **(67)** |
| Cash flow disponible | 2 093 | **2 900** | **+807** |

Répartition du cash flow disponible 2007 (m€)

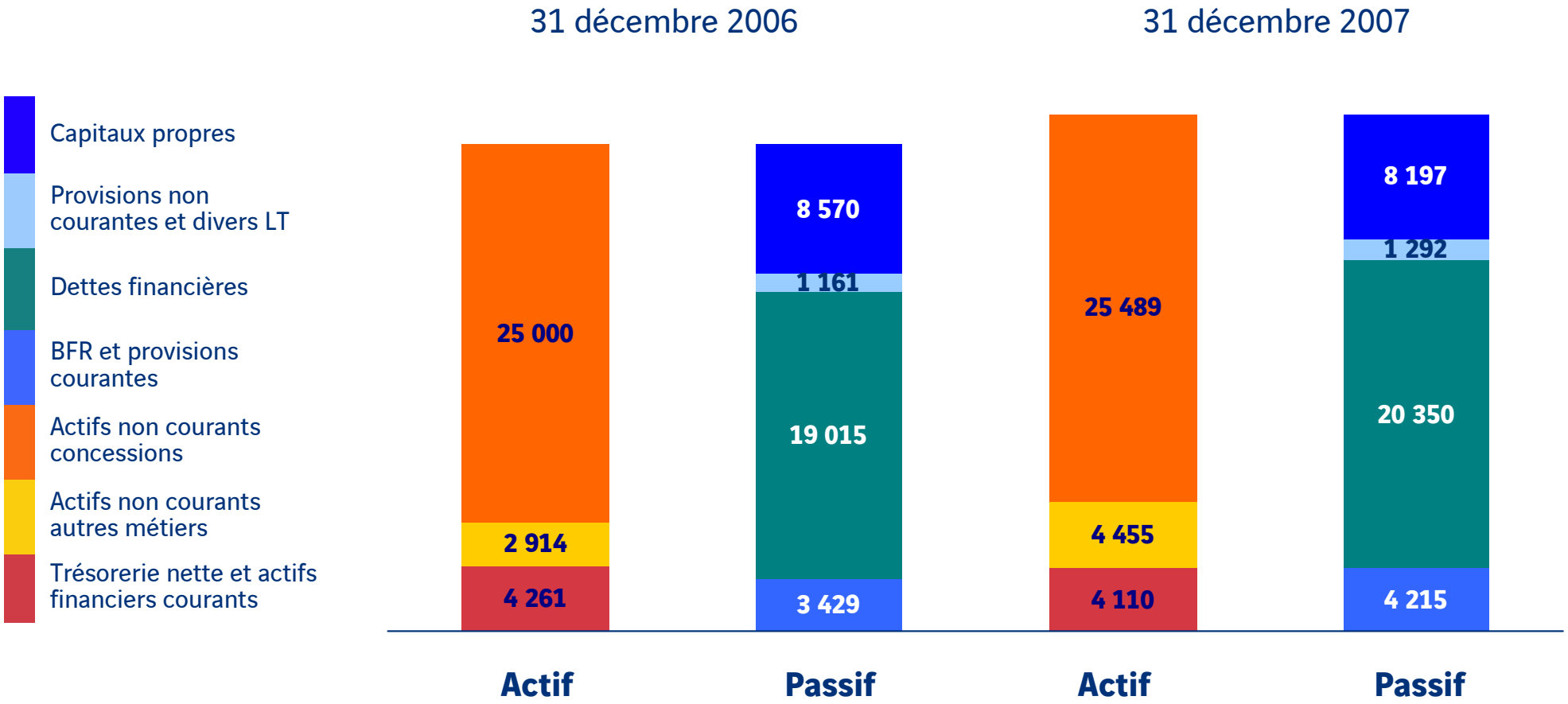


# Variation de l'endettement financier net

*En milliards d'euros*



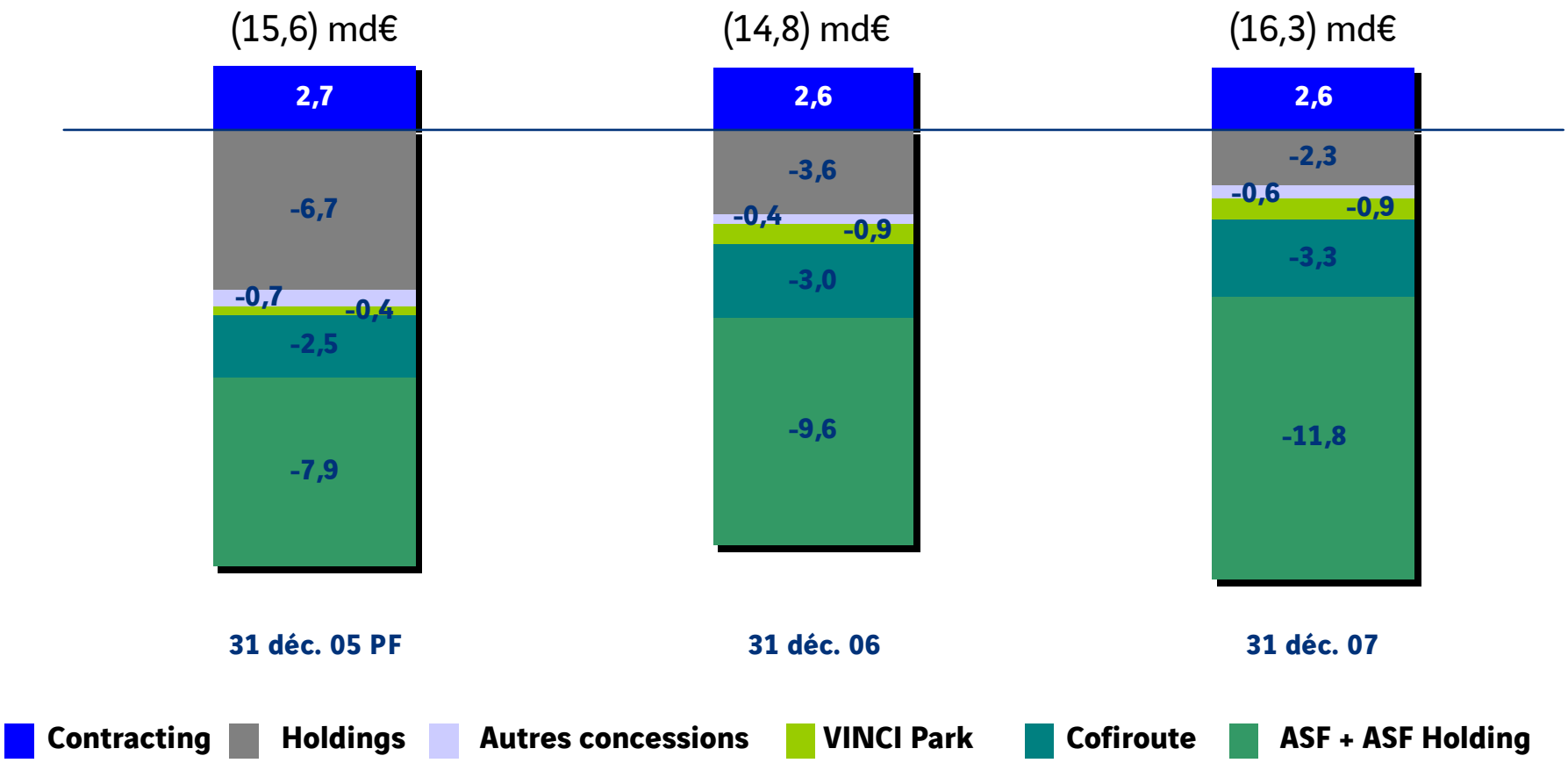
# Bilan consolidé




*NB: Impacts du changement de méthode lié à la révision de la norme IFRS 3 concernant les acquisitions ou cessions d'intérêts minoritaires : (1,0) md€ au 31 décembre 2006 et (1,5) m€ au 31 décembre 2007*

# Une structure financière optimisée

- Réallocation de la dette du holding au niveau des concessions
- Préservation de la notation de crédit « investment grade » de VINCI (BBB+ / BAA1)



# Une politique financière active et prudente

Grâce à la politique financière mise en œuvre avant l'été 2007,
VINCI a pu traverser la crise financière sans encombre:

- 100% de la dette nette à fin 2007 est à taux fixes ou taux variables cappés
- Haut niveau de liquidité : plus de 10 milliards d'euros au 31-12-07 (dont 6,6 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées)
- Maturité moyenne de la dette portée à 7,2 ans au 31-12-07 (6,8 ans au 31-12-06)
- Pas d'exposition aux placements à risques

→ Coût de financement au 31-12-07 ~ 5,2%

→ Protection renforcée et dynamique contre le risque de taux

→ Aucun refinancement nécessaire avant 2012

→ S&P et Moody's ont confirmé leurs notations

# Perspectives

Le groupe VINCI en 2007

Les métiers de VINCI

Comptes annuels 2007 / Politique financière

Perspectives

Annexes

# Des marchés durablement porteurs

En Europe

- Lancement de grands projets d'infrastructures de transport :
  ferroviaires, fluviaux, autoroutiers, aéroportuaires, urbains
- ...facilité par le développement :
  - de la culture de péage
  - des PPP
  - des nouvelles technologies (free flow, satellitaire)
- Importants besoins d'investissements dans :
  - la production et la distribution d'énergie électrique (nucléaire)
  - les infrastructures de télécommunications
  - les équipements publics (éducation, santé, justice, défense)

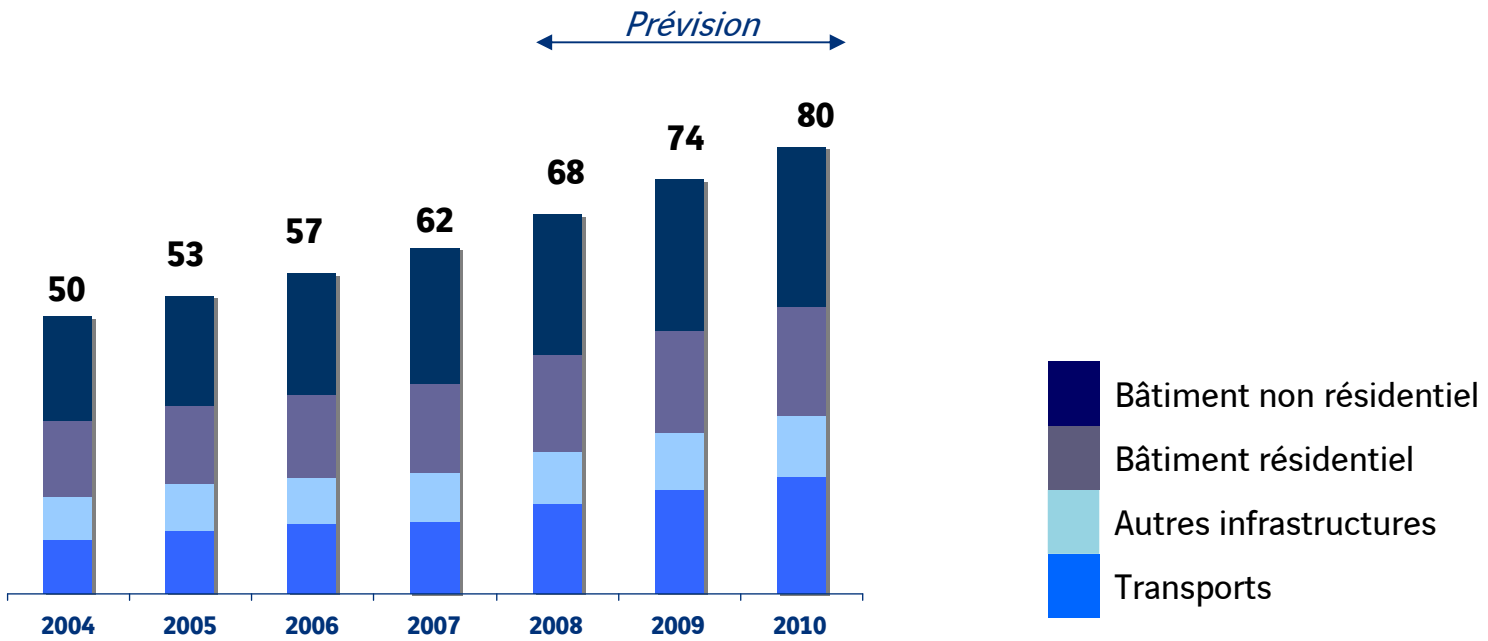
**Excellent positionnement de VINCI sur ses marchés**

# Des marchés durablement porteurs

## Fort potentiel de croissance en Europe Centrale et Orientale

**Evolution prévisionnelle 2004-2010 du marché de la construction (bâtiment et infrastructures)**

*En milliards d'euros (source : Euroconstruct)*
*Pologne, République tchèque, Slovaquie et Hongrie*



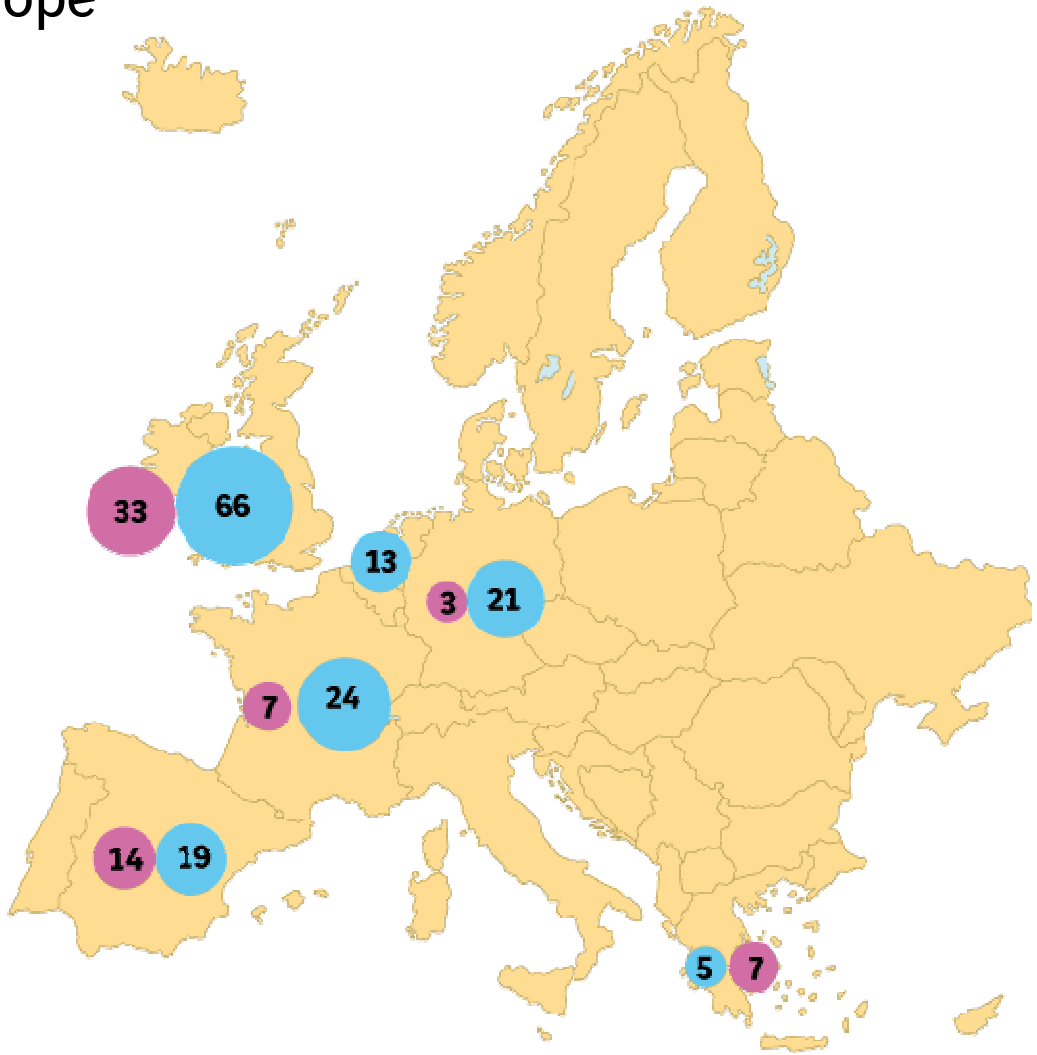

**Excellent positionnement de VINCI sur ses marchés**

# Des marchés durablement porteurs

## Montée en régime des PPP en Europe

Projets identifiés en Europe

*(en milliards d'euros) - Source : Infranews*




Projets attribués

Projets identifiés non attribués

**Excellent positionnement de VINCI sur ses marchés**

## Reste du monde

- Des besoins considérables d'équipements dans les pays émergents ou producteurs de pétrole et de gaz

*Energie*

*Réservoirs gaz naturel liquéfié au Qatar*

*Environnement*

*Station de pompage en Lybie*

*Transport*

*Métro du Caire*

**Excellent positionnement de VINCI sur ses marchés**

# Des marchés durablement porteurs

Le développement durable : source d'opportunités pour tous les métiers de VINCI

- France : « Grenelle de l'Environnement »
- Aménagements urbains (tramways)
- Bâtiment : nouvelles normes de construction (HQE)

Décentralisation accrue des initiatives et des projets

**Excellent positionnement de VINCI sur ses marchés**

# VINCI : « constructeur-concessionnaire » intégré

| | Concessions<br>Infrastructures de transport, équipements publics | Contracting<br>Construction, routes, énergies |
|---|---|---|
| **Cycles** | ■ Long | ■ Court / moyen terme |
| **Intensité capitalistique** | ■ Forte | ■ Faible |
| **Modes de financement** | ■ Société de projet financée avec un fort effet de levier; sans recours contre les actionnaires | ■ Trésorerie d'exploitation structurellement positive |
| **Expertises** | ■ Montages de financement de projets<br>■ Gestion de la relation avec le concédant dans la durée<br>■ Culture de service au client | ■ Capacité à concevoir et réaliser des ouvrages complexes<br>■ Ancrage commercial local |

**Cash**

**Un « business model » créateur de valeur**

# Perspectives 2008 : Concessions

**Autoroutes France**

- Mises en service de nouvelles sections chez ASF et Cofiroute
- Augmentations tarifaires au 1er février 2008 : application des contrats
- Négociations du contrat de plan 2009-2013 de Cofiroute

**VINCI Park :**

- Priorité au développement international

**Nouvelles concessions (« greenfield »)**

- Finalisation des négociations sur les nouveaux projets (Ring d'Anvers, Chypre, …)
- Une vingtaine de projets d'infrastructures à l'étude

**Bonne visibilité sur l'année 2008**

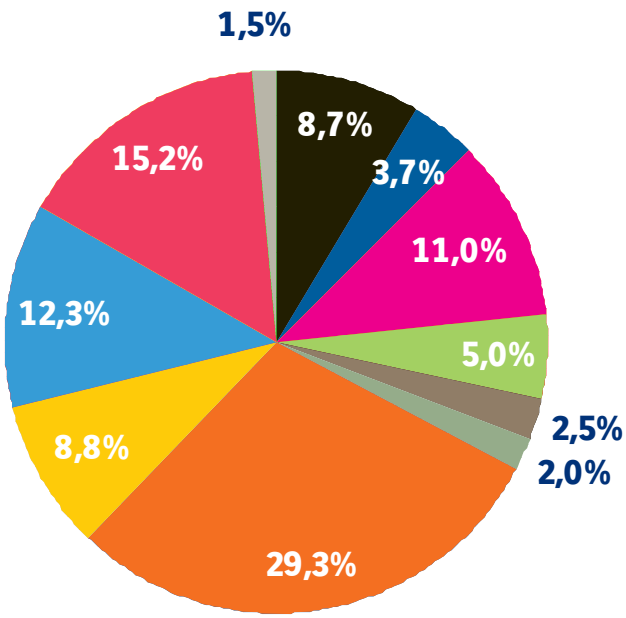
# Perspectives 2008 : Contracting

- 10 mois d'activité moyenne en carnet (12 mois chez VINCI Construction)
- Prises de commandes d'affaires significatives en perspective (travaux pour les contrats récemment conclus de concessions et PPP)
- Croissance externe ciblée visant à renforcer :
  - la couverture géographique de VINCI Energies, Eurovia et VINCI Construction
  - l'exposition de VINCI sur des métiers et des marchés en croissance, notamment à l'international
  - les capacités de production de matériaux
  - les activités de services dans l'énergie
- Redéploiement des grands projets à l'international dans les pays émergents et producteurs de gaz et de pétrole

**Bonne visibilité sur l'année 2008**

# Un actionnariat diversifié

## Actionnariat au 31 décembre 2007




| | Au 31 déc. 2006 | Au 31 déc. 2007 |
|---|---|---|
| Salariés | 8,8% | 8,7% |
| Autocontrôle | 0,9% | 3,7% |
| Actionnaires individuels | 10,1% | 11,0% |
| Artémis | 3,4% | 5.0% |
| Predica | - | 2.5% |
| Carlo Tassara | - | 2.0% |
| Institutionnels français | 31,7% | 29,3% |
| Institutionnels UK | 13,4% | 8,8% |
| Institutionnels européens hors UK | 10,8% | 12,3% |
| Institutionnels nord américains | 19,8% | 15,2% |
| Reste du Monde | 1,1% | 1,5% |

- Près de 85 000 salariés sont actionnaires de VINCI (+25% par rapport au 31 décembre 2006)
- Entrée d'Artémis, de Predica (Crédit Agricole) et de Carlo Tassara au capital de VINCI
- Plus de 240 000 actionnaires individuels (+47% par rapport au 31 décembre 2006)
- Les 20 premiers actionnaires institutionnels représentent près de 30% du capital

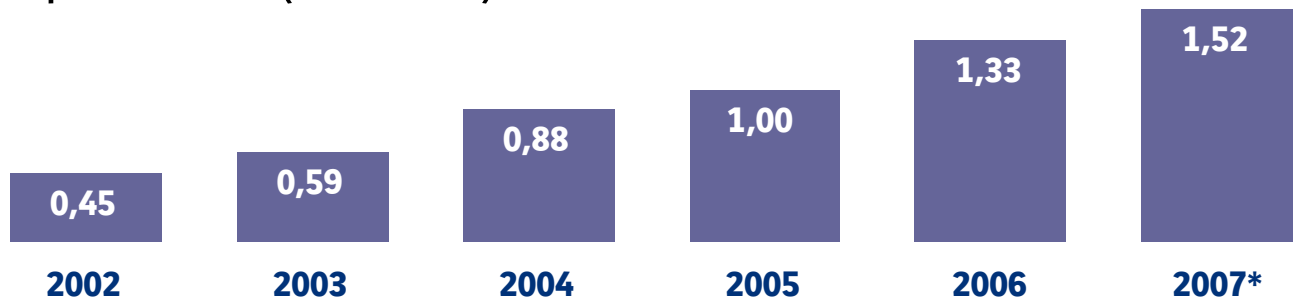
# Dividende 2007

- Taux de distribution : 50% du résultat = engagements tenus
- Dividende proposé à l'Assemblée générale du 15 mai 2008 : 1,52 euro par action (+14,7%)

➡ Solde de 1,05 euro à payer le 19 juin 2008 (compte tenu de l'acompte de 0,47€ versé le 20 décembre 2007)

➡ Option pour un paiement en actions VINCI

Dividende par action (en euros)

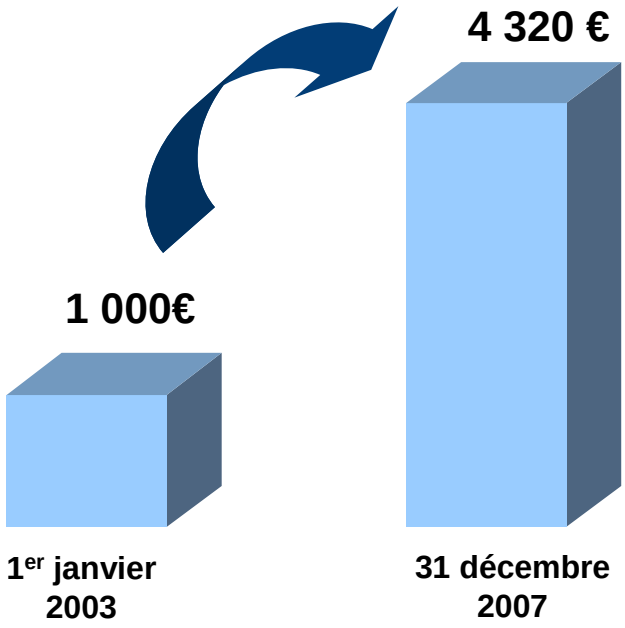



**VINCI : un profil défensif et une valeur de rendement**

# 2003 / 2007 : une forte création de valeur pour les actionnaires

- Un actionnaire qui aurait investi 1 000 euros le 1er janvier 2003 disposerait d'un capital de 4 320 euros au 31 décembre 2007 en ayant réinvesti en actions VINCI la totalité des dividendes perçus

➡ Son investissement lui aurait ainsi rapporté un rendement de 34 % par an.




**VINCI : un valeur de croissance et une valeur de rendement**

# Annexes

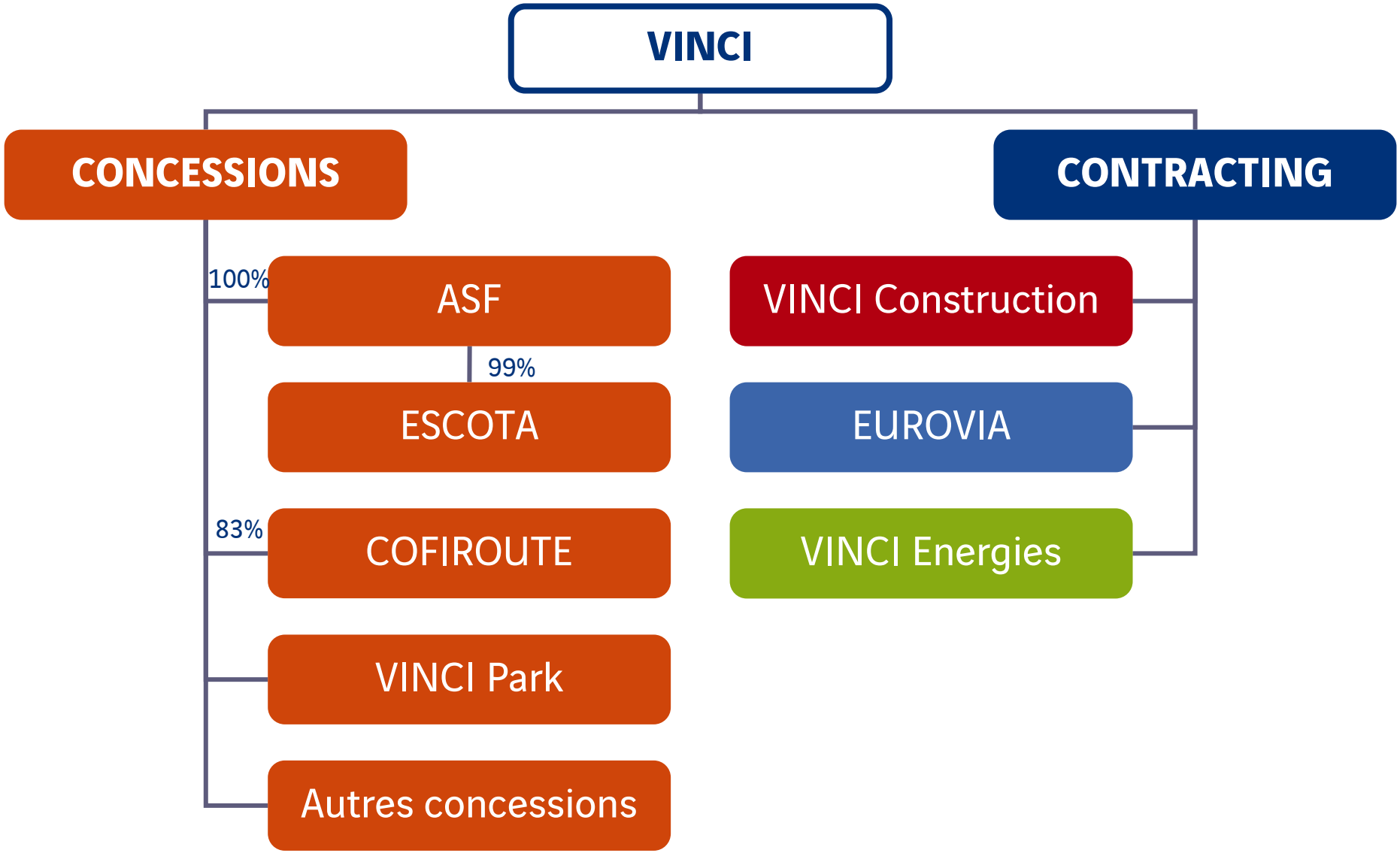
Organigramme et indicateurs clés par métiers

Etats financiers consolidés détaillés au 31 décembre 2007

Portefeuille de PPP et concessions de VINCI: cartes

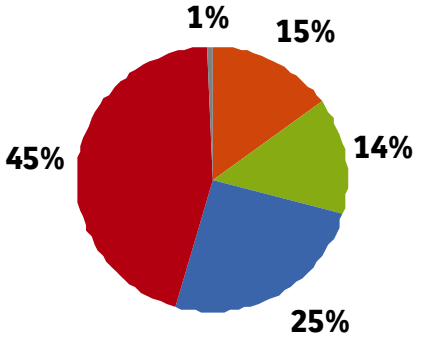
Projets de PPP et de concessions à l'étude

# Organigramme

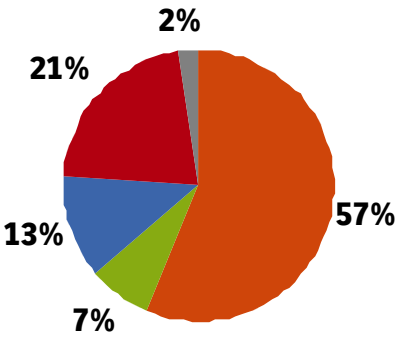


# Indicateurs clés 2007 : bon équilibre entre les métiers

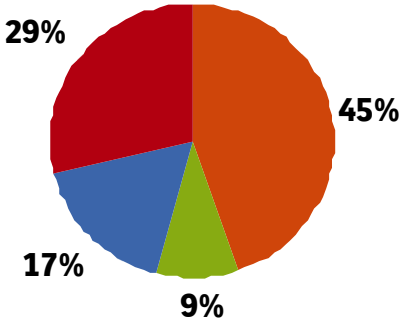
## Chiffre d'affaires : 30,4 md€



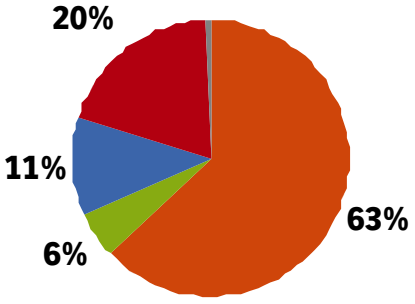

## ROPA* : 3,1 md€




## Résultat net : 1,4 md€




## CAF** : 4,5 md€




VINCI Concessions | VINCI Energies | Eurovia | VINCI Construction | Autres

** ROPA : résultat opérationnel sur activité*

*** CAF : capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement financier; équivalent de l'Ebitda en normes IFRS*

# Compte de résultat : résultat opérationnel

| *En millions d'euros* | 2006 publié | 2006 PF | **2007** | *Δ 07/06PF* |
|---|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 25 634 | 26 032 | **30 428** | *+16,9%* |
| Résultat opérationnel sur activité | 2 580 | 2 669 | **3 113** | *+16,6%* |
| *en % du chiffre d'affaires* | *10,1%* | *10,3%* | *10,2%* | |
| Paiement en actions (IFRS 2) | (90) | (90) | **(118)** | |
| Dépréciations de survaleurs | (14) | (14) | **(6)** | |
| Sociétés en équivalence | 18 | 13 | **17** | |
| Résultat opérationnel | 2 494 | 2 578 | **3 006** | *+16,6%* |
| *en % du chiffre d'affaires* | *9,7%* | *9,9%* | *9,9%* | |

*PF = proforma – consolidation en 2006 d'ASF à compter du 1er janvier*

# Chiffre d'affaires consolidé

| *En millions d'euros* | 2006 PF | **2007** | *Δ 07/ 06PF* |
|---|---|---|---|
| Concessions | 4 292 | **4 580** | *+6,7%* |
| ASF | 2 625 | **2 811** | *+7,1%* |
| Cofiroute | 966 | **1 039** | *+7,5%* |
| VINCI Park | 523 | **562** | *+7,4%* |
| Autres infrastructures | 178 | **168** | *(7,9%)* |
| Contracting | 21 505 | **25 660** | +19,3% |
| Energies | 3 654 | **4 301** | +17,7% |
| Routes | 7 235 | **7 706** | *+6,5%* |
| Construction | 10 617 | **13 653** | *+28,6%* |
| Divers et éliminations | 236 | **188** | |
| Chiffre d'affaires | 26 032 | **30 428** | *+16,9% ** |

*(*) +11,7% à structure comparable*

*PF = Pro forma – consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier 2006*

# Chiffre d'affaires consolidé - France

| *En millions d'euros* | 2006 PF | **2007** | *Δ 07/ 06PF* |
|---|---|---|---|
| Concessions | 4 043 | **4 321** | *+6,9%* |
| ASF | 2 625 | **2 811** | *+7,1%* |
| Cofiroute | 954 | **1 032** | *+8,2%* |
| VINCI Park | 378 | **396** | *+4,9%* |
| Autres infrastructures | 85 | **81** | *(5,1%)* |
| Contracting | 12 957 | **15 177** | *+17,1%* |
| Energies | 2 702 | **3 040** | *+12,5%* |
| Routes | 4 218 | **4 749** | *+12,6%* |
| Construction | 6 037 | **7 388** | *+22,4%* |
| Divers et éliminations | 223 | **219** | |
| Chiffre d'affaires - France | 17 223 | **19 717** | *+14,5% ** |

** +12,5% à structure comparable*

*PF = Pro forma – consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier 2006*

# Chiffre d'affaires consolidé - International

| *En millions d'euros* | 2006 | **2007** | *Δ 07/06* |
|---|---|---|---|
| Concessions | 249 | **259** | *+4,0%* |
| ASF | 0 | **0** | |
| Cofiroute | 11 | **6** | *(46%)* |
| VINCI Park | 145 | **166** | *+14,0%* |
| Autres infrastructures | 92 | **87** | *(10,4%)* |
| Contracting | 8 548 | **10 483** | *+22,6%* |
| Energies | 952 | **1 260** | *+32,4%* |
| Routes | 3 016 | **2 957** | *(1,9%)* |
| Construction | 4 580 | **6 265** | *+36,8%* |
| Divers et éliminations | 13 | **(31)** | |
| Chiffre d'affaires - International | 8 809 | **10 711** | *+21,6% ** |

** +10,3% à structure comparable et change constant*

# Résultat opérationnel sur activité par métiers

| *En millions d'euros* | 2006 PF | % du CA | **2007** | % du CA | *Δ 07/ 06PF* |
|---|---|---|---|---|---|
| Concessions | 1 580 | 36,8% | **1 747** | 38,1% | *+10,5%* |
| ASF (*) | 904 | 34,4% | **1 002** | 35,6% | *+10,7%* |
| Cofiroute | 514 | 53,2% | **563** | 54,2% | *+9,5%* |
| VINCI Park | 121 | 23,2% | **131** | 23,3% | *+7,8%* |
| Autres infrastructures | 41 | | **51** | | |
| Contracting | 976 | 4,5% | **1 289** | 5,0% | *+32,2%* |
| Energies | 192 | 5,2% | **229** | 5,3% | *+19,6%* |
| Routes | 288 | 4,0% | **392** | 5,1% | *+35,9%* |
| Construction | 496 | 4,7% | **668** | 4,9% | *+34,8%* |
| Holdings et divers | 113(**) | | **76** | | |
| Résultat opérationnel sur activité (*) | 2 669 | 10,3% | **3 113** | **10,2%** | *+16,6%* |

*PF = pro forma : consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier 2006*

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

*(**) dont plus value de cession de l'ancien siège de GTM à Nanterre : 53 m€*

# Résultat net par métiers

| *En millions d'euros* | 2006 PF | % du CA | **2007** | % du CA | *Δ07/06PF* |
|---|---|---|---|---|---|
| Concessions | 694 | 16,2% | **680** | **14,8%** | *(2,1%)* |
| ASF | 360 | 13,7% | **353** | **12,5%** | *(2,0%)* |
| Cofiroute | 197 | 20,4% | **280** | **27,0%** | *41,8%* |
| VINCI Park | 64 | 12,2% | **64** | **11,3%** | *0%* |
| Autres infrastructures | 73 | | **(16)** | | |
| Contracting | 654 | 3,0% | **843** | **3,3%** | *28,9%* |
| Energies | 111 | 3,0% | **142** | **3,3%** | *28,4%* |
| Routes | 202 | 2,8% | **263** | **3,4%** | *30,3%* |
| Construction | 342 | 3,2% | **438** | **3,2%** | *28,2%* |
| Holdings et divers | (72) | | **(62)** | | |
| Résultat net – part du Groupe | 1 277* | 4,9% | **1 461** | **4,8%** | *+14,4% ** * |

*PF = proforma – consolidation en 2006 d'ASF à compter du 1er janvier*
*(*) dont éléments exceptionnels = 95 m€*
*(**) +23,6% hors éléments exceptionnels 2006*

# Capacité d'autofinancement par métiers

| *En millions d'euros* | 2006 PF | % du CA | **2007** | % du CA | *Δ07/06PF* |
|---|---|---|---|---|---|
| Concessions | 2 624 | 61,1% | **2 834** | **61,9%** | *+8,0%* |
| ASF | 1 710 | 65,1% | **1 842** | **65,5%** | *+7,7%* |
| Cofiroute | 663 | 68,6% | **733** | **70,6%** | *+10,6%* |
| VINCI Park | 187 | 35,8% | **194** | **34,6%** | *+3,7%* |
| Autres infrastructures | 64 | | **65** | | |
| Contracting | 1 335 | 6,2% | **1 659** | **6,5%** | *+24,3%* |
| Energies | 229 | 6,3% | **250** | **5,8%** | *+9,1%* |
| Routes | 426 | 5,9% | **514** | **6,7%** | *+20,6%* |
| Construction | 680 | 6,4% | **895** | **6,6%** | *+31,7%* |
| Holdings et divers | 39 | | **22** | | |
| CAF (*) | 3 999 | 15,4% | **4 515** | **14,8%** | *+12,9%* |

*(*) CAF = capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement - Équivalent de l'EBITDA en normes IFRS*

# Tableau des flux de trésorerie (1/2)

| *En millions d'euros* | 2006 réel | 2006 PF | **2007** |
|---|---|---|---|
| Capacité d'autofinancement | 3 755 | 3 999 | **4 515** |
| Variation du BFR et des provisions courantes | 13 | 67 | **687** |
| Impôts payés | (758) | (794) | **(783)** |
| Frais financiers nets payés | (518) | (604) | **(836)** |
| Investissements d'exploitation nets | (572)[a] | (575)[a] | **(683)** |
| Cash flow opérationnel | 1 919 | 2 093 | **2 900** |
| Investissements de développement des concessions | (1 205) | (1 329) | **(1 269)** |
| Investissements financiers nets | (9 243) | (156)[b] | **(2 023)** |
| Autres flux financiers | 884 | 55[b] | **287** |
| Flux nets de trésorerie avant opérations sur le capital | (7 645) | 663 | **(105)** |

*(a) Dont cession de l'ancien siège social GTM à Nanterre : 86 m€*
*(b) Hors investissement ASF de l'exercice : (9,1) md€ et hors incidence sur la trésorerie de la 1ère consolidation d'ASF : +0,8 md€*

# Investissements d'exploitation et de développement

| *En millions d'euros* | 2006 réel | 2006 PF | **2007** |
|---|---|---|---|
| Investissements d'exploitation | 772 | 775 | **816** |
| Construction | 435 | 435 | **449** |
| Eurovia | 224 | 224 | **258** |
| Energies | 68 | 68 | **65** |
| Concessions | 38 | 41 | **38** |
| Holdings et divers | 7 | 7 | **6** |
| Cessions des immobilisations corporelles et incorporelles | (200) [a] | (200) [a] | **(133)** |
| Investissements de développement des concessions | 1 205 | 1 329 | **1 269** |
| ASF/Escota | 339 | 463 | **403** |
| Cofiroute | 754 | 754 | **560** |
| VINCI Park | 49 | 49 | **36** |
| Arcour - A19 | 36 | 36 | **234** |
| Autres concessions | 27 | 27 | **37** |
| Total | 1 777 | 1 904 | **1 952** |

*(a) Dont prix de cession de l'ancien siège social de Nanterre en 2006 : 86 m€*

# Tableau des flux de trésorerie (2/2)

| *En millions d'euros* | 2006 réel | **2007** |
|---|---|---|
| Flux nets de trésorerie avant opérations sur le capital | (7 645) | **(105)** |
| Dividendes | (552) | (713) |
| Augmentations et réductions de capital | 2 925 | 372 |
| Opérations sur actions propres | (310) | (939) |
| Emission de TSS | 491 | 0 |
| Opérations sur le capital | 2 554 | **(1 280)** |
| Flux nets de trésorerie de la période | (5 091) | **(1 385)** |
| Autres flux et impacts de consolidation | (8 126)* | **(122)** |
| Variation de l'endettement net | (13 217) | **(1 507)** |
| Endettement net | (14 796) | **(16 303)** |

** dont première consolidation de la dette d'ASF : (8 484) m€*

# Endettement financier net

| *En millions d'euros* | 31 déc.2006 | **31 déc. 2007** | *Δ 07/06* | EFN / CAF |
|---|---|---|---|---|
| Concessions | (13 852) | **(16 540)** | *(2 688)* | 6,0x |
| ASF + ASF Holding | (9 569) | **(11 839)** | *(2 270)* | 6,4x |
| Cofiroute | (3 006) | **(3 264)** | *(258)* | 4,5x |
| VINCI Park | (874) | **(857)** | *17* | 4,4x |
| Autres infrastructures | (404) | **(580)** | *(177)* | |
| Contracting | 2 641 | **2 593** | *(48)* | NS |
| Energies | 536 | **515** | *(21)* | |
| Routes | 613 | **600** | *(13)* | |
| Construction | 1 492 | **1 478** | *(14)* | |
| Holdings et divers | (3 585) | **(2 356)** | *1 229* | |
| Endettement financier net | (14 796) | **(16 303)** | *(1 507)* | **NS** |

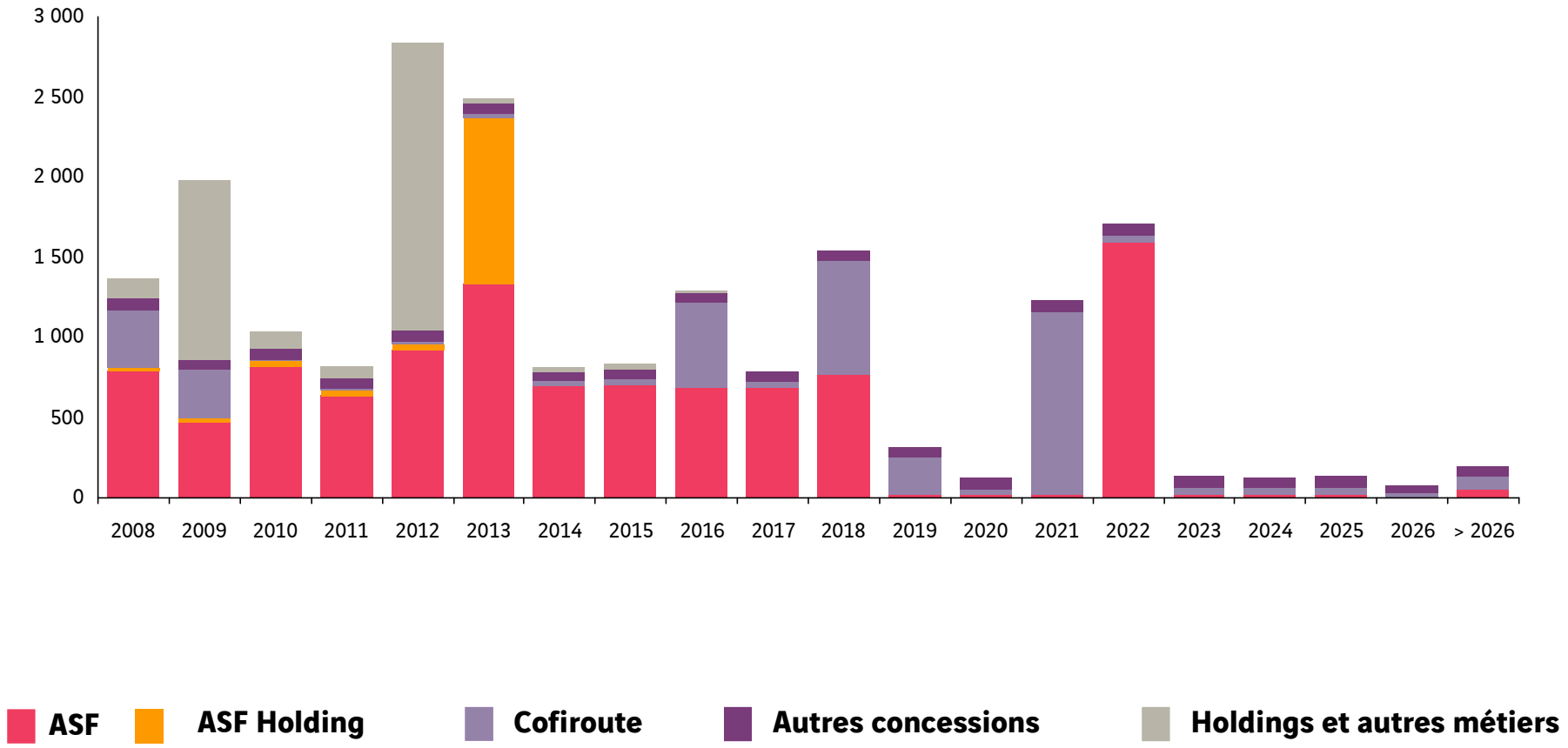
# Bilan

| *En millions d'euros* | 31 déc. 2006 | 30 déc. 2007 |
|---|---|---|
| ACTIF | | |
| Actifs non courants – concessions (*) | 25 000 | 25 489 |
| Actifs non courants - autres métiers (*) | 2 914 | 4 455 |
| Actifs financiers courants | 42 | 63 |
| Trésorerie nette | 4 219 | 4 047 |
| Total Actif | 32 175 | 34 054 |
| PASSIF | | |
| Capitaux propres (*) | 8 570 | 8 197 |
| Provisions non courantes et divers LT | 1 161 | 1 292 |
| Dettes financières | 19 015 | 20 350 |
| BFR et provisions courantes | 3 429 | 4 215 |
| Total Passif | 32 175 | 34 054 |
| Endettement financier net | (14 796) | (16 303) |

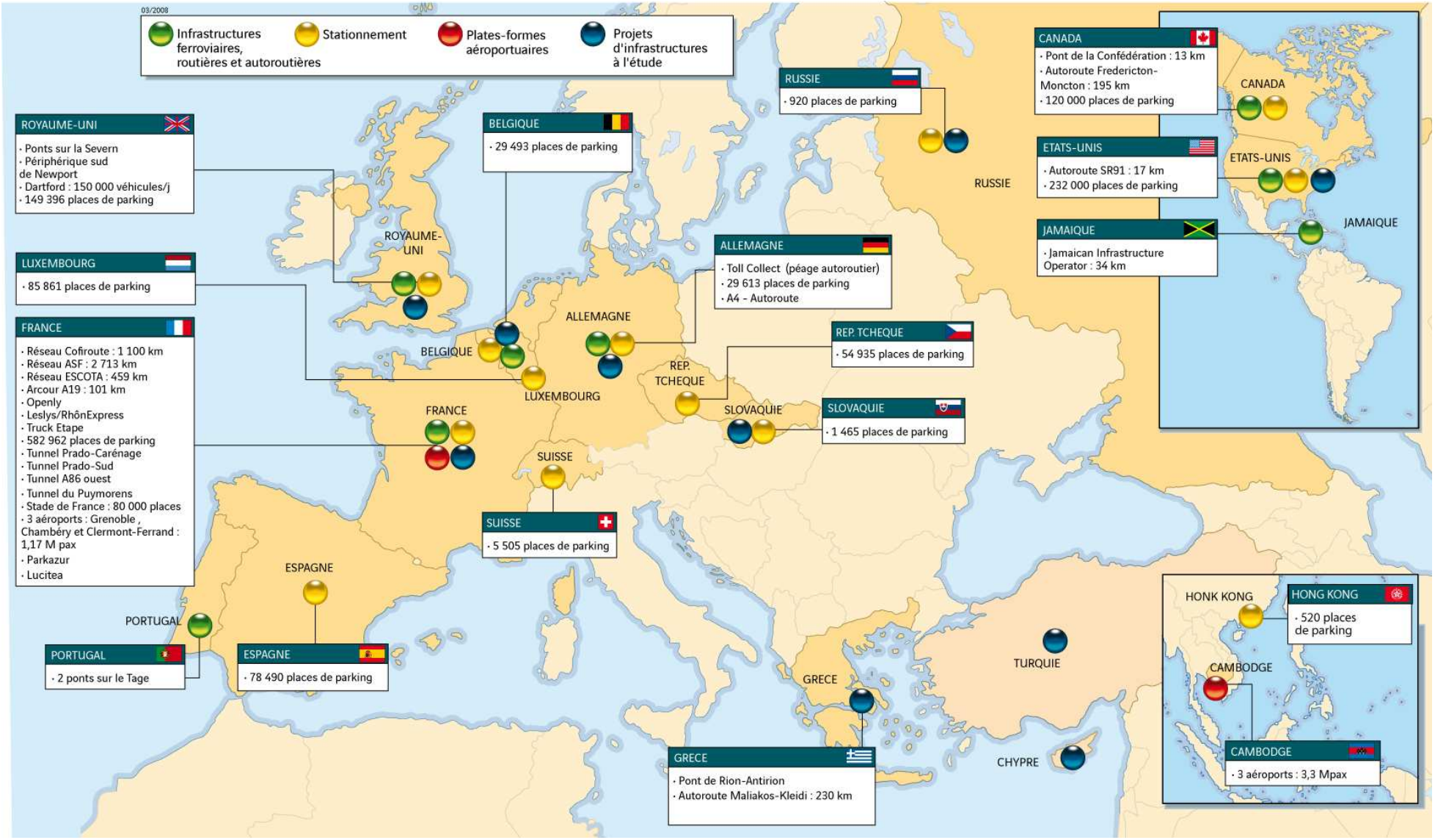
*(*) Impacts du changement de méthode lié à la révision de la norme IFRS 3 concernant les acquisitions ou cessions d'intérêts minoritaires : (1,0) md€ au 31 décembre 2006 et (1,5) m€ au 31 décembre 2007*

# Echéancier de la dette brute moyen / long terme

- Maturité moyenne de la dette long terme : 7,2 ans

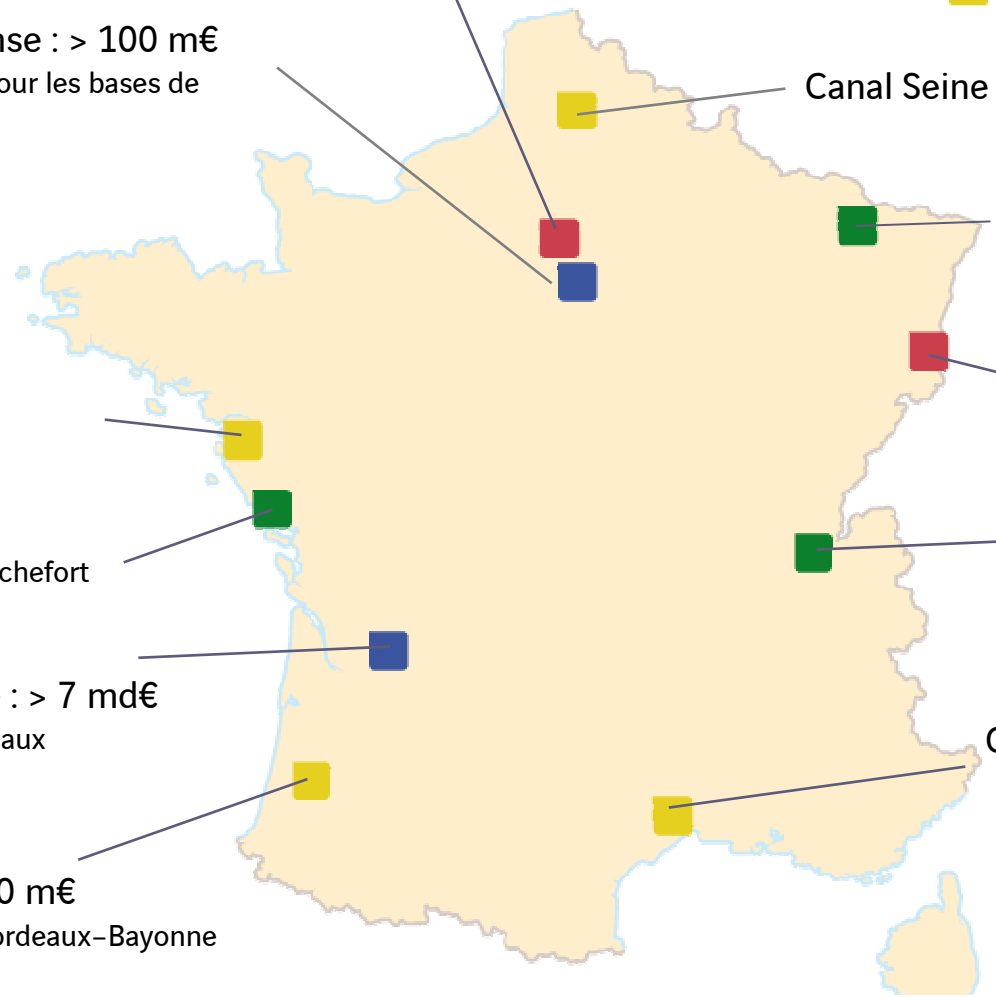


# PPP et concessions



# Concessions et PPP en France

# Projets de PPP et de concessions à l'étude en France



# Projets de PPP et concessions à l'étude en Europe

**Royaume-Uni**

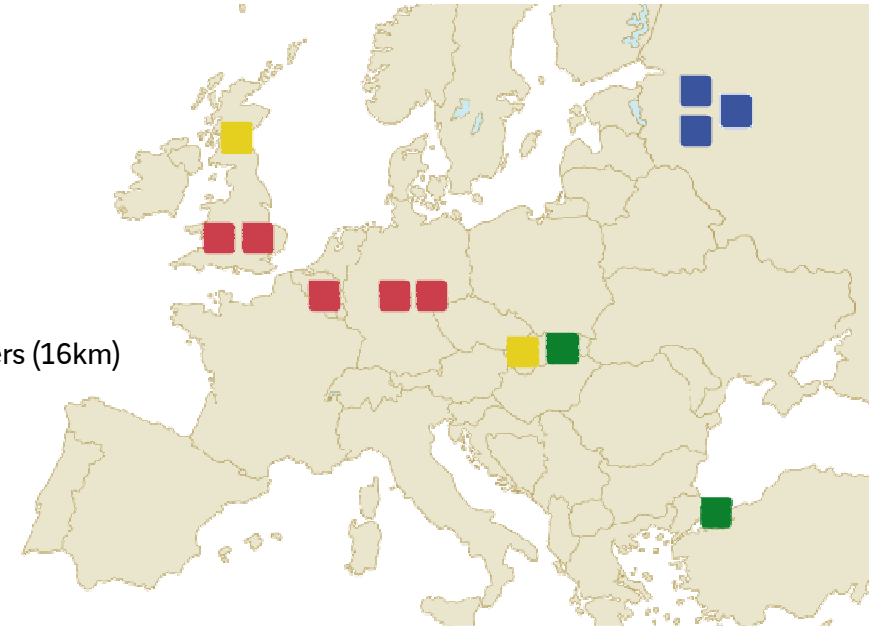
- M25 : 2,5 md€
  Elargissement de 100km et maintenance du périphérique de Londres
- PFI Birmingham : > 250 m€
  Entretien et maintenance du réseau routier
- New Forth Bridge : 1 md€
  Edimbourg

**Belgique**

- Liefkenshoek : > 650 m€
  Liaison ferroviaire du port d'Anvers (16km)

**Russie**

- Autoroute Moscou–St Petersbourg : 1,6md€
- Tunnel Orlovski : 650 m€
- Parkings à Moscou



**Allemagne**

- A1 (A-Modell) : > 500 m€
  Autoroute Bucholz–Bremer Kreuz (75 km)
- A5 (A-Modell) : > 400 m€
  Autoroute Offrenburg–Karlsruhe (60km)

**Slovaquie**

- Autoroute D3 : 350 m€
- Autoroute D1 : 1,5 md€

**Turquie**

- Tunnel du Bosphore : 600 m€
  Tunnel de 5 km + 10 km de voies d'accès

- Offres remises
- Offres en cours d'élaboration
- Pré-qualifications remises ou en-cours
- Autres projets attendus

# Résultats annuels 2007

Roadshow Mars 2008