



Résultats annuels 2007

Réunion Analystes du 28 février 2008

Yves-Thibault de Silguy Président du Conseil d'Administration

Xavier Huillard Administrateur -directeur général

Christian Labeyrie Directeur général adjoint - Directeur financier





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

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)

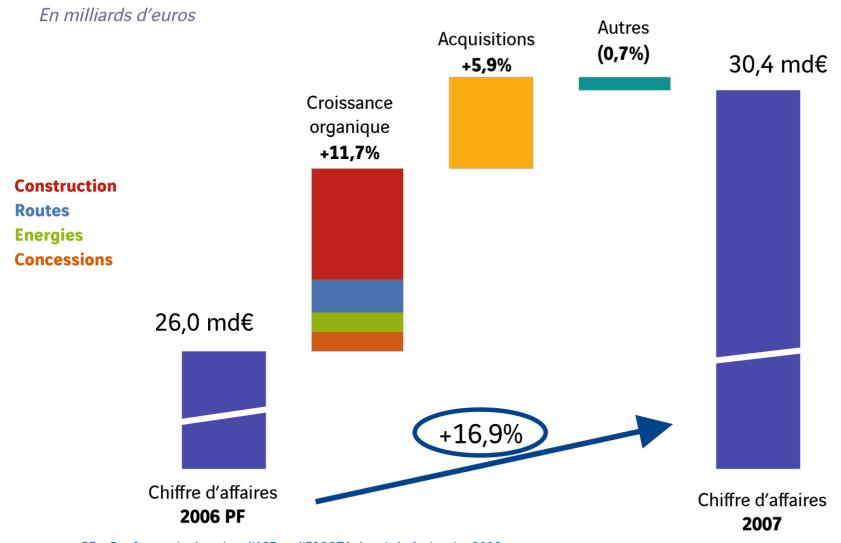
PF = Pro forma – Consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier en 2006

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

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

Forte croissance organique et dynamique de croissance externe



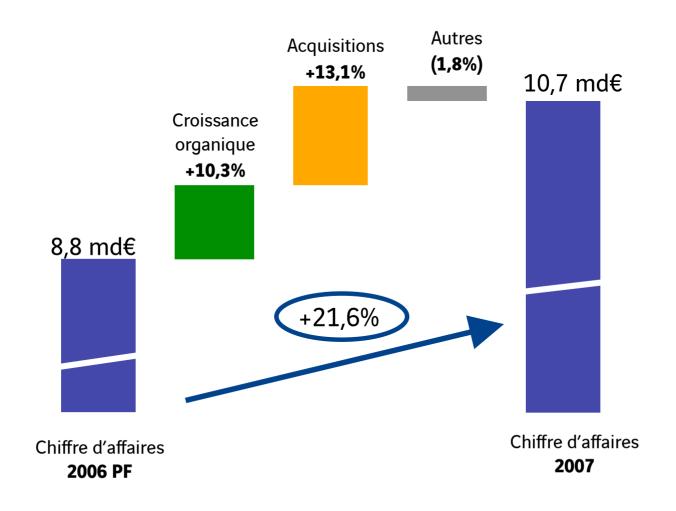


PF = Pro forma : intégration d'ASF et d'ESCOTA depuis le 1er janvier 2006

Développement à l'international



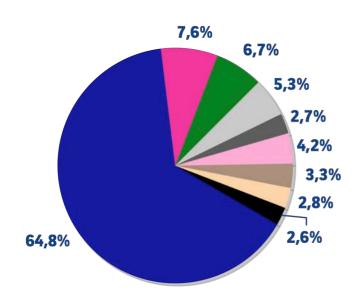
En milliards d'euros



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 d	orientale	2 308	+31,5%
Royaume-Uni		2 049	+20,0%
Allemagne		1 621	(2,5)%
Belgique		826	+19,8%
Autres pays europé	ens	1 249	+22,6%
Europe (hors France	<i>;)</i>	8 053	+17,8%
Amériques		982	+12,7%
Afrique		859	+42,0%
Asie / Moyen-Orien	t / Océanie	817	+72,5%
International (hors I	Europe)	2 658	+36,3%
Chiffre d'affaires t	otal	30 428	+17,0%
Dont International		10 711	+21,6%

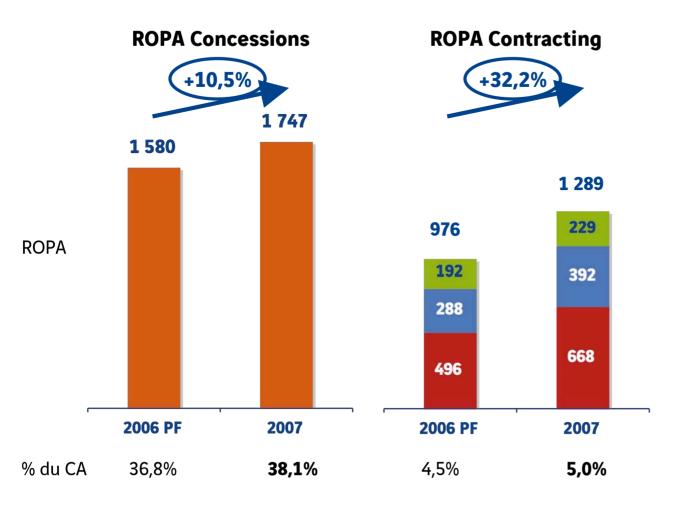
PF = Pro forma : intégration d'ASF et d'ESCOTA depuis le 1er janvier 2006

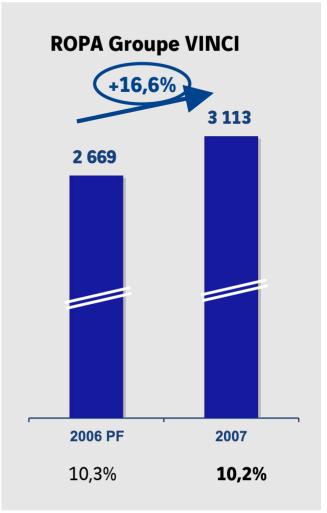
^{*} Variation à taux de change constants

Progression de la rentabilité opérationnelle dans tous les métiers



En millions d'euros





ROPA = résultat opérationnel sur activité

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











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

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:

- Cœntunnel 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)

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

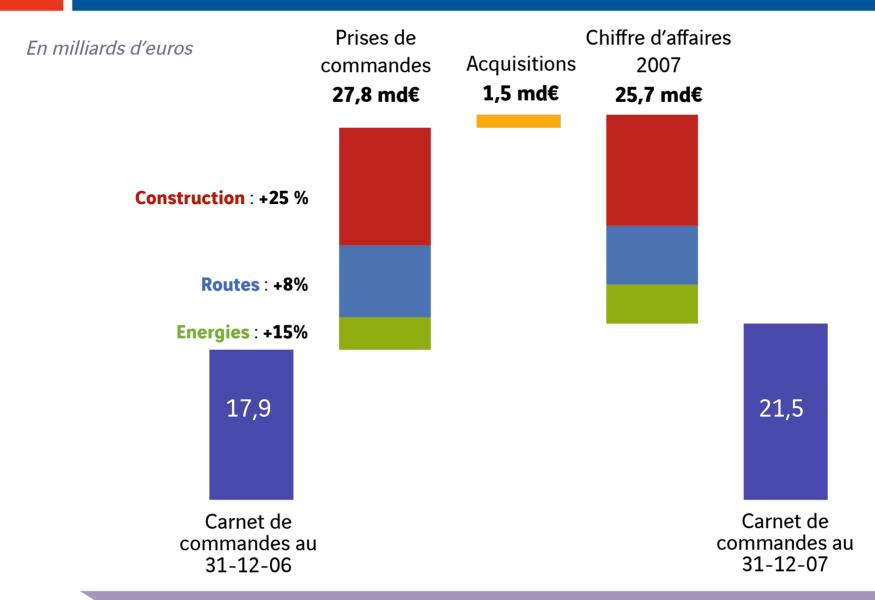
Part VINCI*: 1,2 milliard d'euros

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

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

Bon renouvellement du carnet de commandes





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) +13,1% ^(c.)	+7% / an
	+13,1% ^(c.)	
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

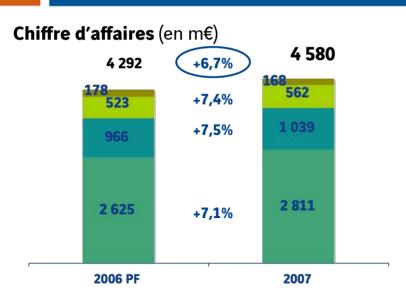
ASF

Cofiroute

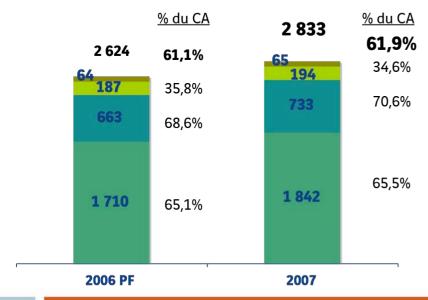
VINCI Park

Autres concessions

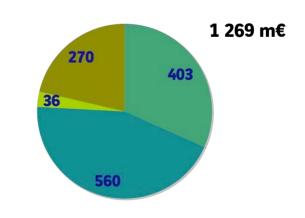




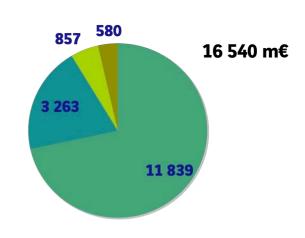
Capacité d'autofinancement (CAF) (en m€)



Investissements de développement 2007



Endettement financier net au 31-12-07





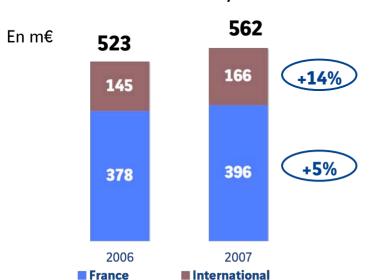
Des trafics soutenus



■ 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%





- Autres infrastructures : +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

Optimisation des moyens d'exploitation



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

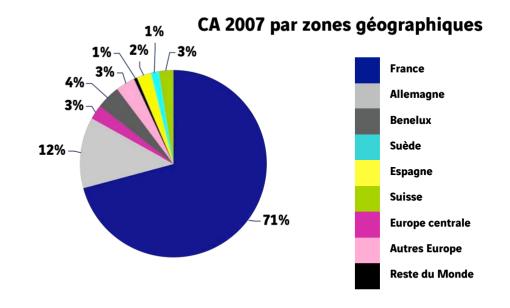




Forte croissance organique et externe

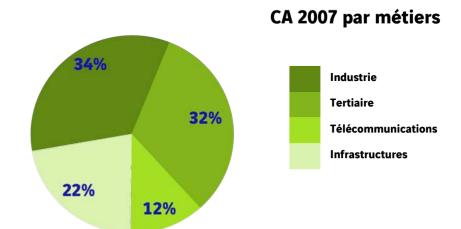






ROPA (en millions d'euros et en % du CA)







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





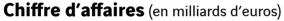
Eurovia

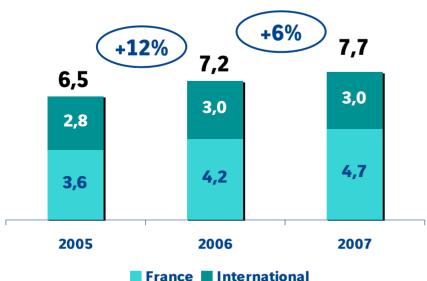




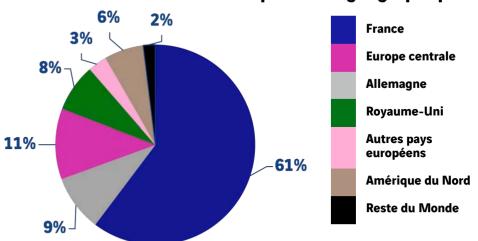
Amélioration de la marge opérationnelle



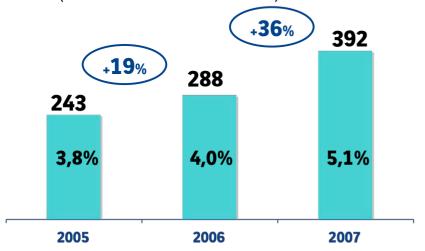




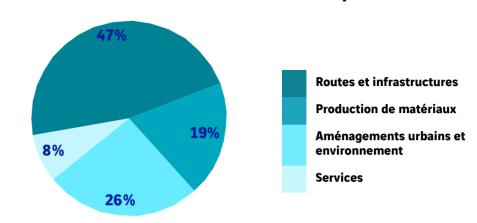
CA 2007 par zones géographiques



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

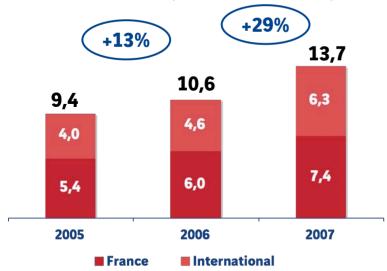




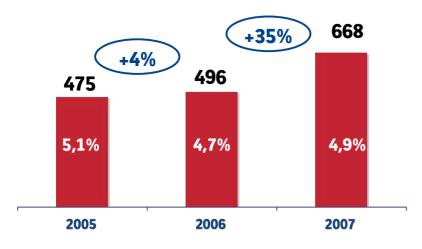
Très haut niveau d'activité sur des marchés porteurs



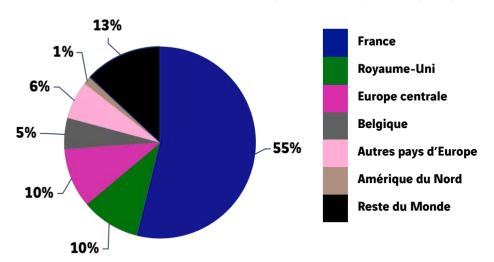
Chiffre d'affaires (en milliards d'euros)



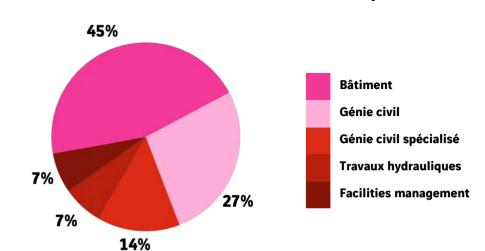
ROPA (en millions d'euros et en % du CA)



CA 2007 par zones géographiques



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	△ 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

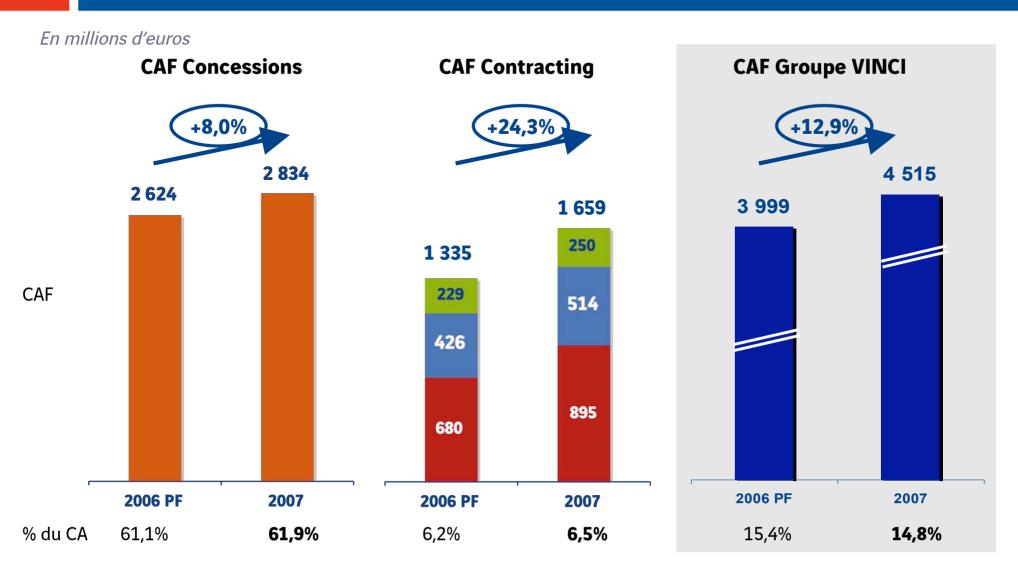


En millions d'euros	2006 PF	2007
Frais financiers nets	(678)	(811)
Concessions	(543)	(730)
Contracting	58	70
Holdings et divers	(193)	(150)
Autres charges et produits financiers	140	132
Intérêts capitalisés sur investissements des concessions	94	136
Résultat sur cessions de titres	70	32
Dividendes reçus, 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





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



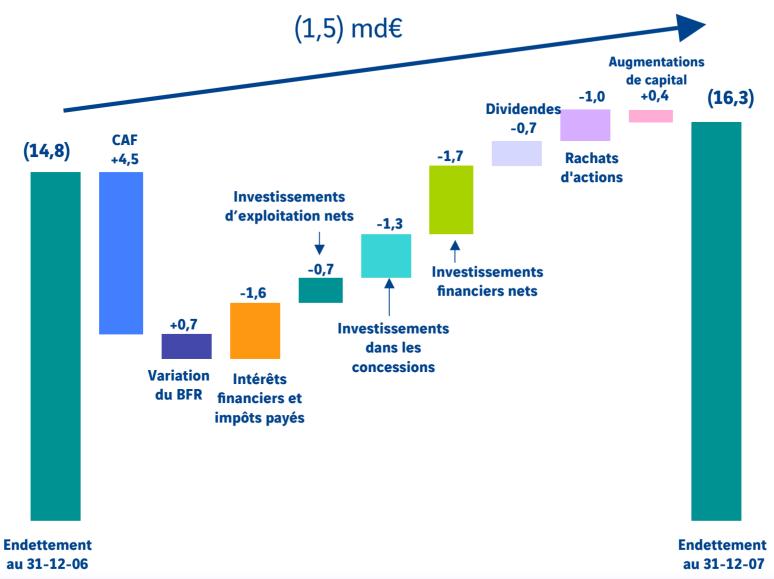
En millions d'euros	2006 PF	2007	Δ 07/06
Capacité d'autofinancement	3 999	4 515	+516
Frais financiers nets payés et impôts payés	(1 398)	(1 619)	(221)
Variation du BFR et des provisions courantes	67	687	+620
Flux liés à l'activité	2 668	3 583	+ 915
Investissements d'exploitation bruts	(775)	(816)	(41)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



Variation de l'endettement financier net

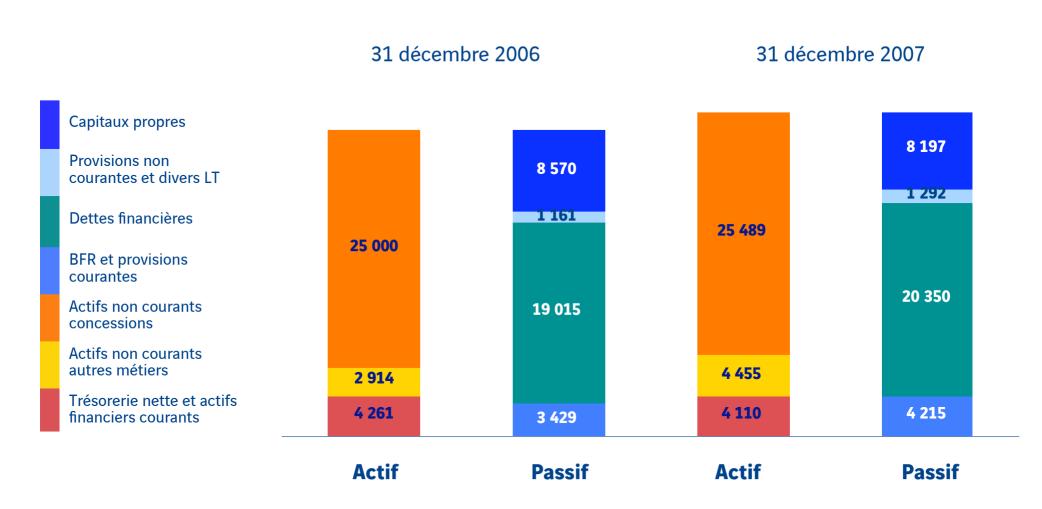






Bilan consolidé



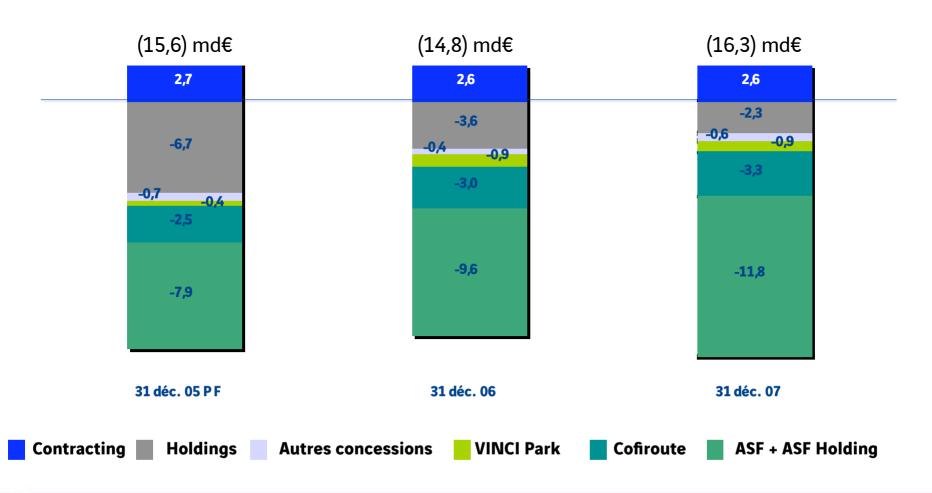


NB: Impacts du changement de méthode lié à la révision de la norme IFRS 3 concernant les acquisitions ou cessions d'intérêts minoritaires : (1,0) md€ au 31 décembre 2006 et (1,5) m€ au 31 décembre 2007

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



En Europe

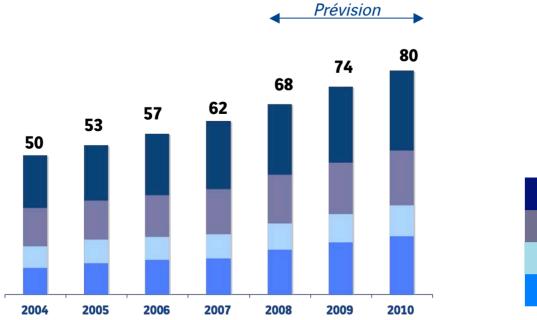
- Lancement de grands projets d'infrastructures de transport : ferroviaires, fluviaux, autoroutiers, aéroportuaires, urbains
- ...facilité par le développement :
 - de la culture de péage
 - des PPP
 - des nouvelles technologies (free flow, satellitaire)
- Importants besoins d'investissements dans :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



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



Bâtiment non résidentiel
Bâtiment résidentiel
Autres infrastructures
Transports

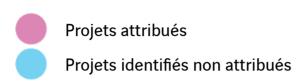
Excellent positionnement de VINCI sur ses marchés

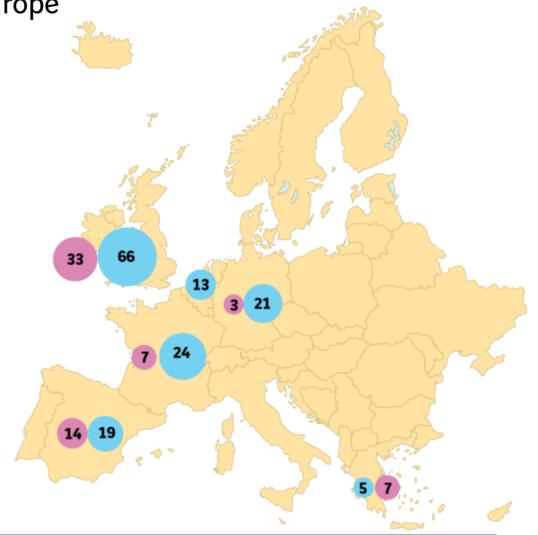


Montée en régime des PPP en Europe

Projets identifiés en Europe

(en milliards d'euros) - Source : Infranews





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



Environnement



Transport



Réservoirs gaz naturel liquéfié au Qatar

Station de pompage en Lybie

Métro du Caire



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







VINCI: « constructeur-concessionnaire » intégré



Concessions

Infrastructures de transport, équipements publics



Contracting

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
- Gestion de la relation avec le concédant dans la durée
- Culture de service au client

- Capacité à concevoir et réaliser des ouvrages complexes
- Ancrage commercial local

Perspectives 2008: Concessions



Autoroutes France

- Mises en service de nouvelles sections chez ASF et Cofiroute
- Augmentations tarifaires au 1^{er} 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

Perspectives 2008: Contracting

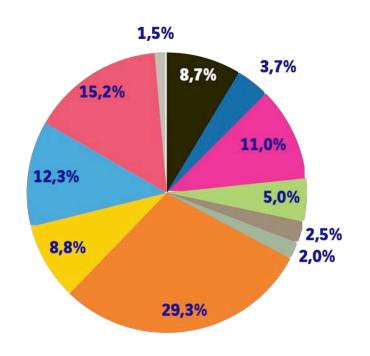


- 10 mois d'activité moyenne en carnet (12 mois chez VINCI Construction)
- Prises de commandes d'affaires significatives en perspective (travaux pour les contrats récemment conclus de concessions et PPP)
- Croissance externe ciblée visant à renforcer :
 - la couverture géographique de VINCI Energies, 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

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



- 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





Annexes

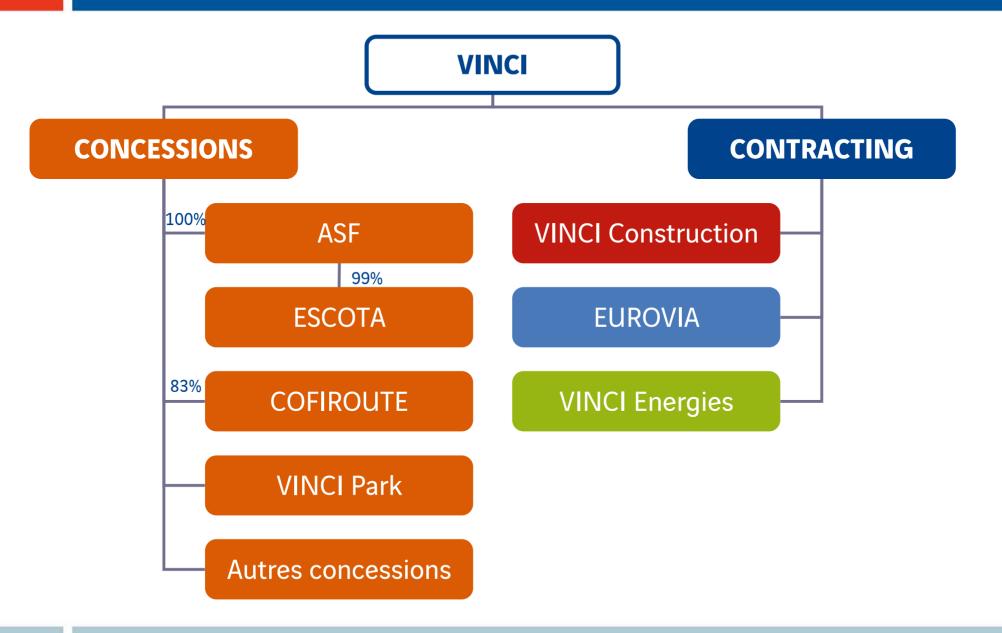
Organigramme et indicateurs clés par métiers

Etats financiers consolidés détaillés au 31 décembre 2007

Portefeuille de PPP et concessions de VINCI: cartes

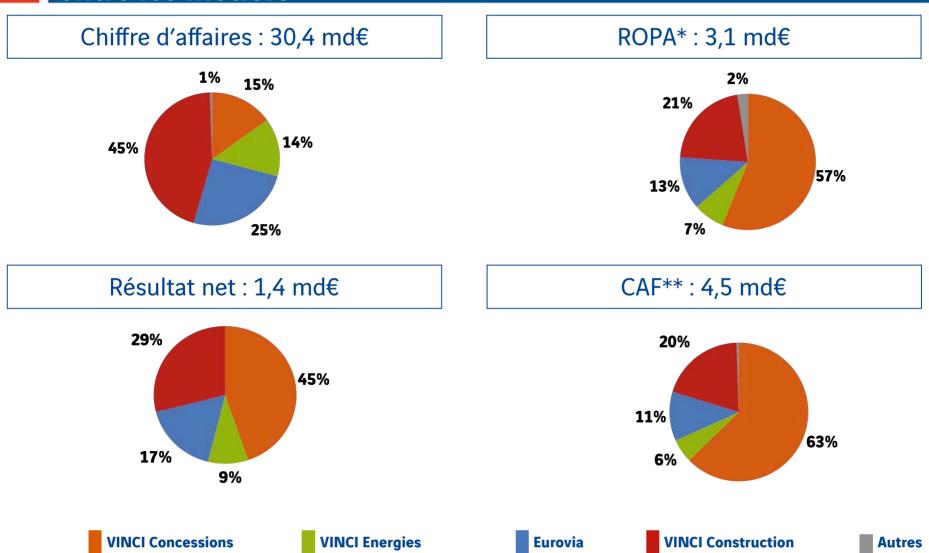
Projets de PPP et de concessions à l'étude





Indicateurs clés 2007 : bon équilibre entre les métiers





^{*} 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	△ 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	△ 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 <u>avant</u> 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 <u>avant</u> 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	△ 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



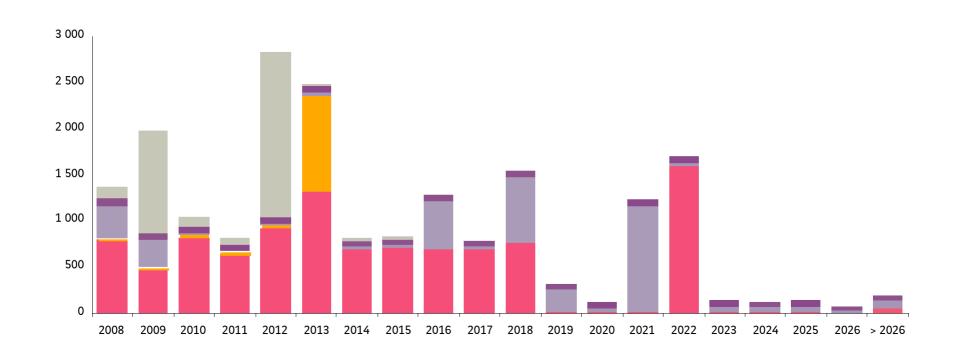
En millions d'euros	31 déc. 2006	30 déc. 2007
ACTIF		
Actifs non courants – concessions (*)	25 000	25 489
Actifs non courants - autres métiers (*)	2 914	4 455
Actifs financiers courants	42	63
Trésorerie nette	4 219	4 047
Total Actif	32 175	34 054
PASSIF		
Capitaux propres (*)	8 570	8 197
Provisions non 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

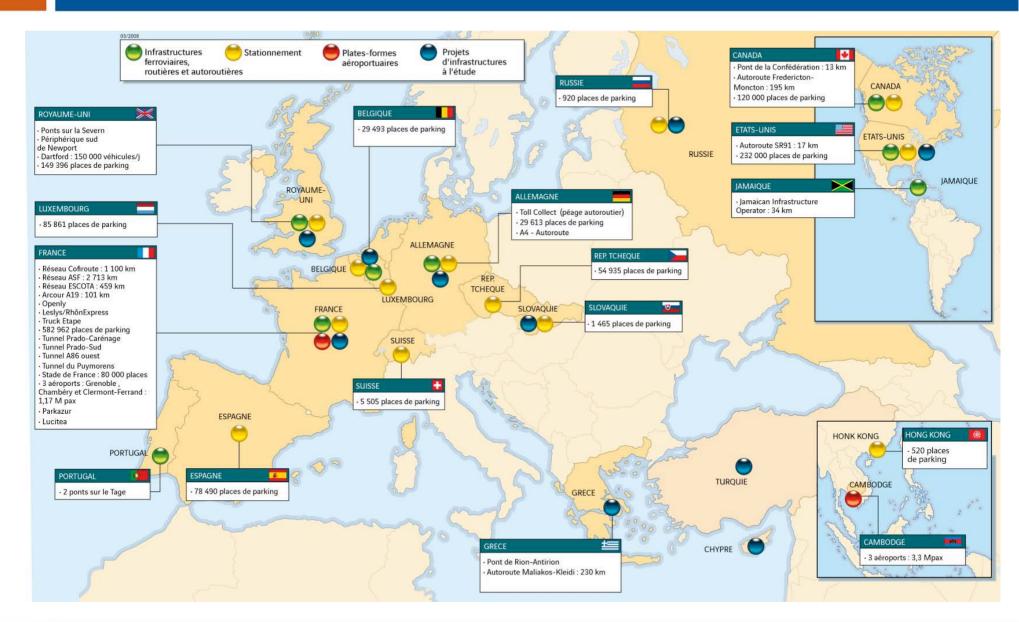






PPP et concessions







Concessions et PPP en France

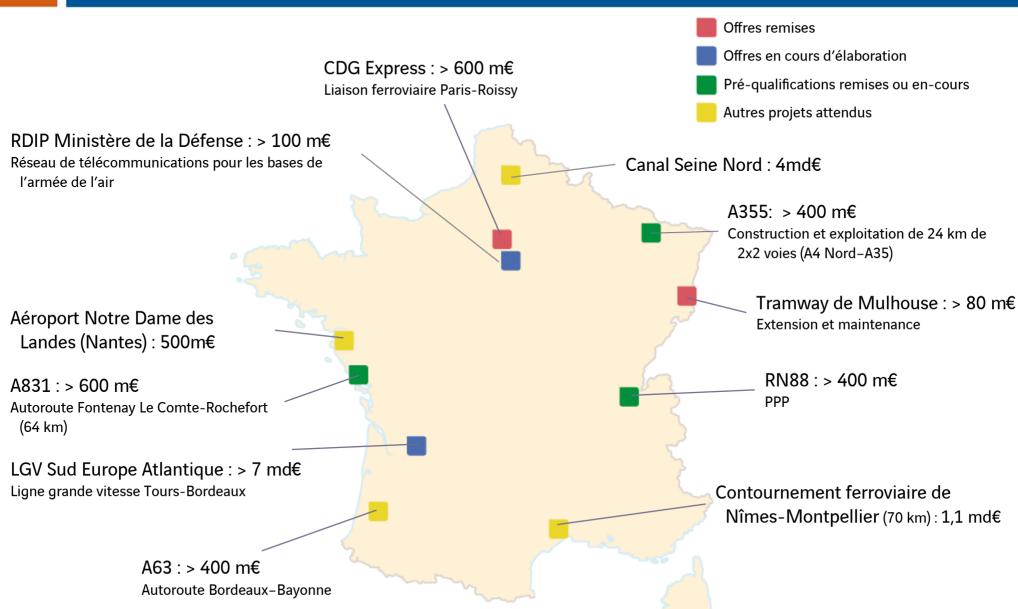






Projets de PPP et de concessions à l'étude en France







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

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

650 m€ du port d'Anvers (16k

Offres remises

Offres en cours d'élaboration

Pré-qualifications remises ou en-cours

Autres projets attendus

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