Présentation Banques Populaires

Paris, 17 novembre 2009

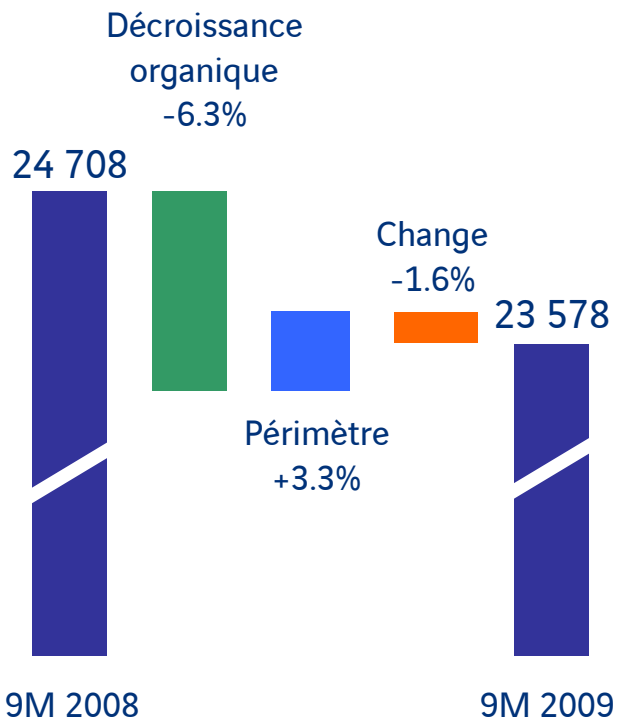
Faits marquants au 30 septembre 2009

Faits marquants au 30 septembre 2009

Annexes

Chiffre d'affaires au 30-9-2009 : baisse limitée

Chiffre d'affaires*: -4.6%



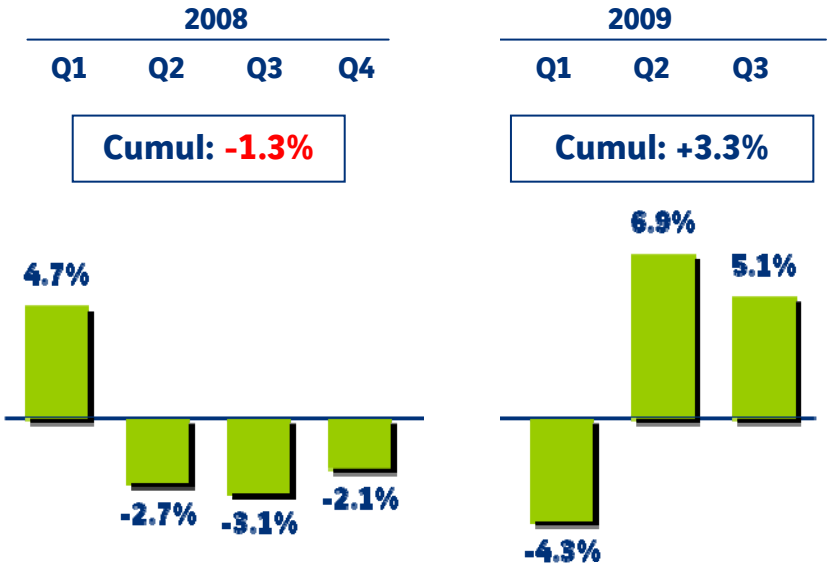
€ in millions	30-9-08	30-9-09	*Δ 09/08 réel*	*Δ 09/08 comparable*
VINCI Autoroutes	3 077	3 159	*+2.6%*	*+2.6%*
VINCI Park & divers	600	601	*+0.2%*	*+1.6%*
Concessions	**3 677**	**3,760**	***+2.3%***	***+2.5%***
VINCI Energies	3 355	3 170	*-5.5%*	*-6.2%*
Eurovia	6 013	5 836	*-2.9%*	*-5.4%*
VINCI Construction	11 535	10 835	*-6.1%*	*-8.4%*
Contracting	**20 903**	**19 842**	***-5.1%***	***-7.2%***
VINCI Immobilier	393	355	*-9,8%*	*-9,8%*
Eliminations	(265)	(378)		
Total	**24 708**	**23 578**	***-4.6%***	***-6.3%***
France	*15 661*	*14 593*	*-6.8%*	*-8.0%*
International	*9 047*	*8 985*	*-0.7%*	*-3.5%*

** CA hors CA Construction externe des filiales concessionnaires*

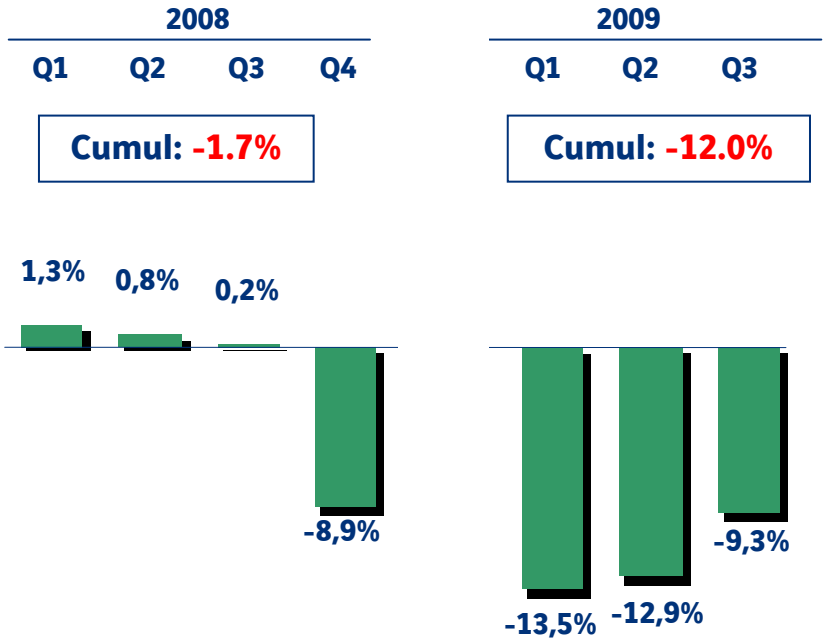
VINCI Autoroutes: amélioration

- Rebond du trafic des véhicules légers depuis avril 2009
- Baisse du trafic poids lourds moindre que les trimestres précédents

Trafic à réseau stable : véhicules légers



Trafic à réseau stable : poids lourds



- Au 30 septembre, hausse globale de 1% du trafic et de 2,6% du chiffre d'affaires
- Objectifs de marges d'EBITDA 2009 confirmés (ASF/Escota= 67%; Cofiroute= 69%)

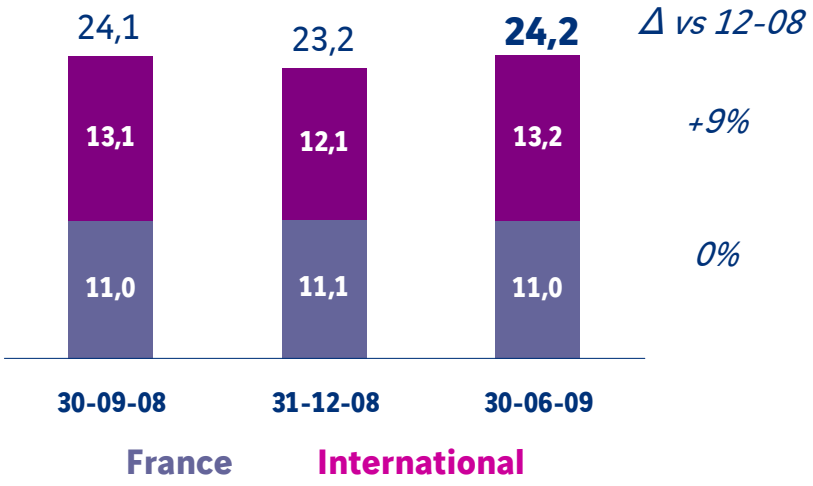
Concessions : faits marquants au 30 septembre 2009

- Ouverture de l'A19 (Arcour) avec 4 mois d'avance sur le planning le 16 juin 2009 et de la 1ère section du Duplex A86 le 1er juillet 2009
- VINCI Park : bonne résistance de l'activité (458 m€ au 30 septembre)
  - Croissance organique : +3,9% (dont 2,0% en France et 7,9% hors de France)
  - Croissance externe : +2,1% (Amérique du Nord)
- Nouvelles concessions et PPP : une vingtaine de projets d'infrastructures à l'étude en France et en Europe (près de 30 milliards d'euros à 100%)
- Bon accès au financement
  - Près de 1,4 milliards d'euros d'emprunts à 10 et 15 ans levés par ASF
  - Bouclage du financement de deux nouveaux PPP/Concessions pour un total de 1,4 milliards d'euros : A5 Malsch Offenburg (A-Modell) en Allemagne et la voie express R1 en Slovaquie : près d'1 milliard d'euros

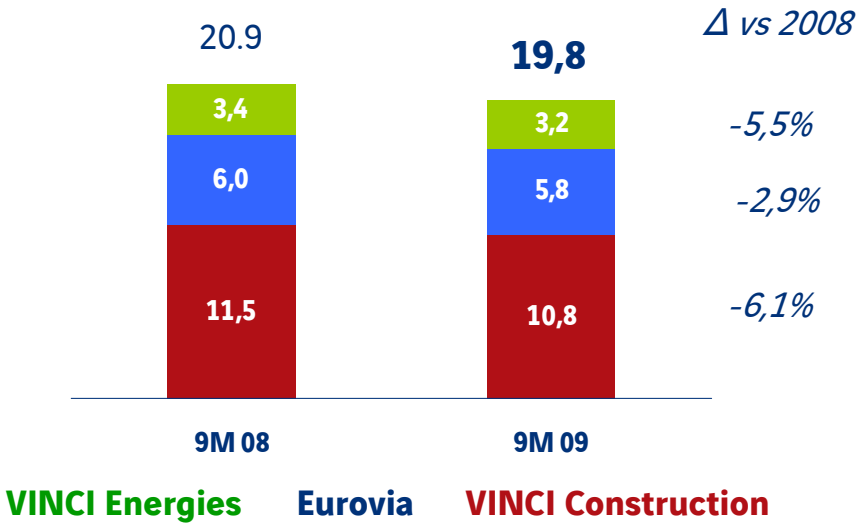
Contracting: un carnet de commandes solide

- Maintien à haut niveau du carnet de commandes au 30 septembre 2009
- Poids plus significatif de l'international (grands contrats et métiers de spécialités notamment)
- Bonne réactivité et adaptation des unités opérationnelles aux nouvelles conditions du marché → objectif : préserver le niveau des marges

Carnet de commandes (en md€):
Stable vs 09-08
+4% vs 12-08



Chiffre d'affaires (en md€):
-5,1% vs 30 Sept. 08



Endettement financier net : une structure financière bien adaptée et solide

- Endettement financier net au 30 septembre 2009 : 14,6 milliards d'euros

  En baisse de 800 millions d'euros depuis le 31-12-08 et de 1,4 milliards sur 12 mois
- Dette essentiellement logée sur les sociétés concessionnaires
- Hors financement des projets, sans recours contre VINCI SA, diminution de 1,4 milliard d'euros de l'endettement financier net par rapport au 30 juin 2008

en millions d'euros	30 juin 2008	31 déc. 2008	**30 juin 2009**	EFN / CAF	*Δ09/08*
Concessions	(15 368)	(15 523)	**(15 458)**	5,2x	*(90)*
ASF + Escota	(10 679)	(10 451)	**(10 372)**	5,4x	*307*
Cofiroute	(3 270)	(3 259)	**(3 217)**	4,2x	*53*
Arcour	(260)	(507)	**(572)**	NS	*(311)*
VINCI Park	(803)	(853)	**(844)**	4,1x	*41*
Autres infrastructures	(356)	(453)	**(453)**	5,8x	*(97)*
Contracting	1 962	2 995	**1 909**	NS	*(53)*
Holdings et divers	(3 291)	(2 843)	**(2 152)**		*1 139*
Endettement financier net	(16 697)	(15 371)	**(15 701)**	3,2x	*996*

Politique financière

- Anticipation opportuniste du refinancement des futures échéances
  - ASF : près de 1,4 milliard d'euros de nouveaux financements à 10 et 15 ans levés en 2009
  - Remboursement en juillet 2009 de l'emprunt obligataire VINCI 2002 (1 md€)
  - Pas d'échéances significatives avant 2012 (1,1 md€ en 2010 ; 0,9 md€ en 2011)
- Maintien d'un haut niveau de liquidité
  - Plus de 12 milliards d'euros disponibles au 30 septembre 2009 (7,2 md€ de lignes de crédit confirmées non utilisées et 5 md€ de trésorerie nette gérée)
- Gestion prudente et optimisée du coût de financement :
  - 79 % de la dette brute long terme est à taux fixe ou cappé
  - Coût de financement moyen de la dette long terme : 4,13% au 30 juin 2009 (4,63 % par rapport au 31 décembre 2008)
- Confirmation de la notation de crédit 'investment grade' du Groupe (BBB+/Baa1)

Partenariat stratégique entre VINCI et Qatari Diar

- Rapprochement entre VINCI et Cegelec pour créer un acteur européen majeur du secteur des services dans l'énergie
  - Contribution au chiffre d'affaires de Cegelec : environ 3 milliards d'euros
  - Opération relutive dès la 1ère année
  - Apport envisagé → sans impact significatif sur les ratios d'endettement de VINCI

- Coopération industrielle élargie entre Qatari Diar et VINCI

- Entrée au capital de Qatari Diar, qui deviendrait son premier actionnaire après les salariés

Priorités inchangées : prudence et réactivité

CONCESSIONS

- VINCI Autoroutes France :
  - Maîtrise des charges opérationnelles et des investissements
  - Dialogue avec le concédant
- Nouvelles concessions :
  - Finalisation des contrats récemment remportés
  - Poursuite des études de nouveaux projets

CONTRACTING

- Sélectivité dans la prise d'affaires
- Adaptation des structures et des moyens de production à la baisse anticipée de l'activité
- Gestion rigoureuse du BFR
- Ajustement des investissements

OBJECTIFS FINANCIERS

- Préserver les marges
- Stabiliser l'endettement financier
- Préparer les prochaines échéances de refinancement

Objectifs 2009

- VINCI Autoroutes France :
  - Légère hausse du chiffre d'affaires
  - Marges d'Ebitda : ASF/Escota : 67%
    Cofiroute : 69%

- Contracting :
  - Baisse du chiffre d'affaires de 6 à 7%
  - Recul limité des marges opérationnelles de 30 à 50 bps

Annexes

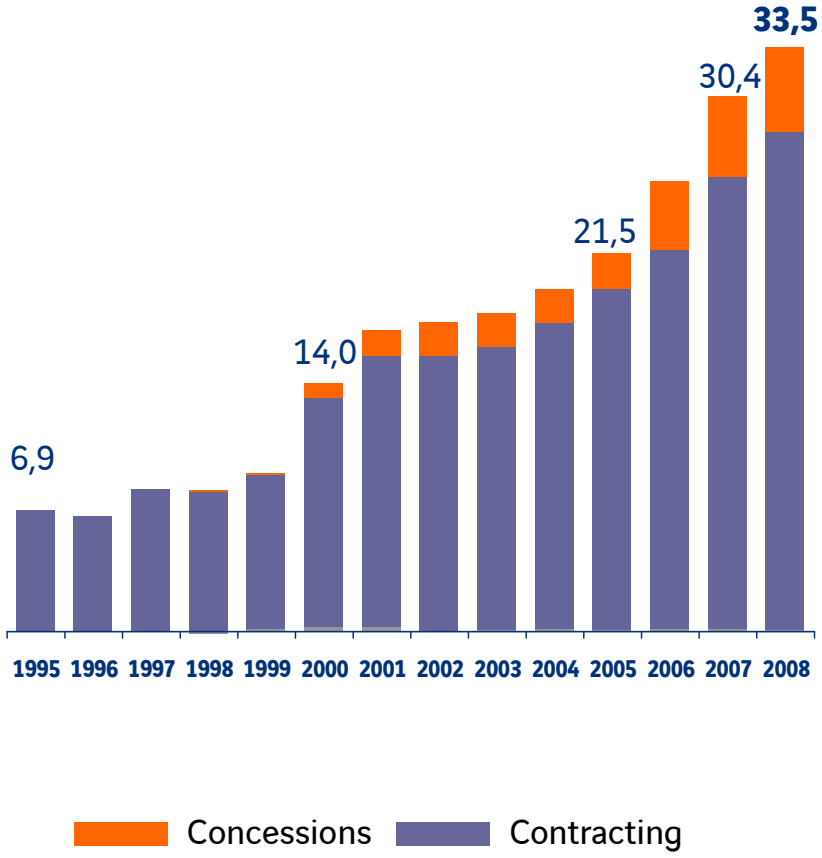
Faits marquants et chiffres-clés du 1er semestre 2009 par métiers

Etats financiers consolidés détaillés au 30 juin 2009

VINCI : chiffre d'affaires et marges opérationnelles depuis 1995

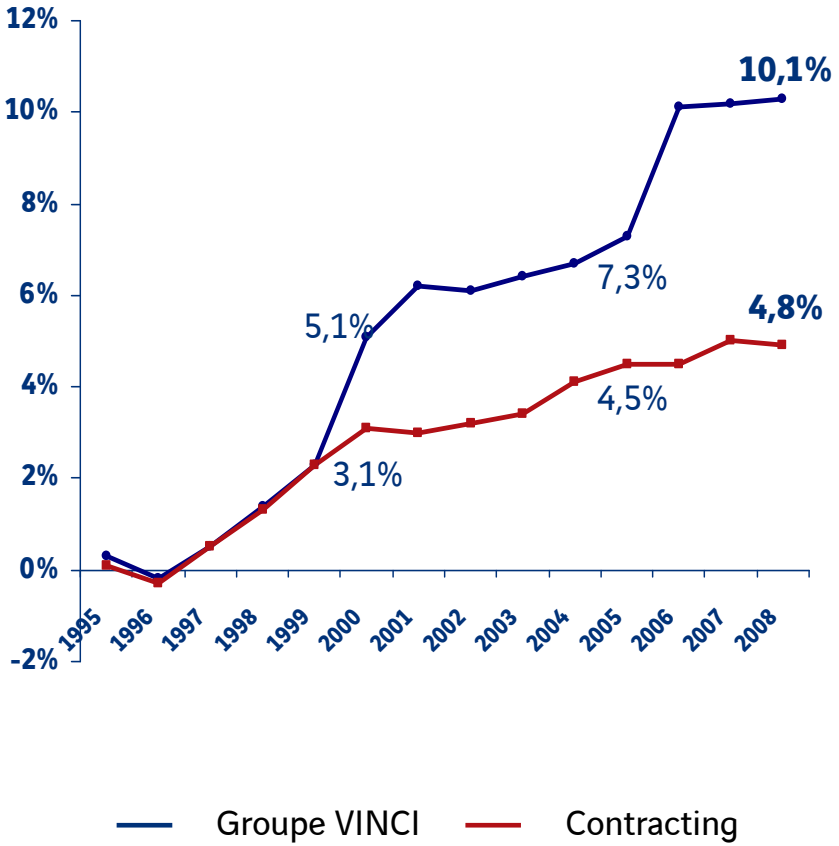
En milliards d'euros

Chiffre d'affaires



Evolution des marges opérationnelles

En % du chiffre d'affaires

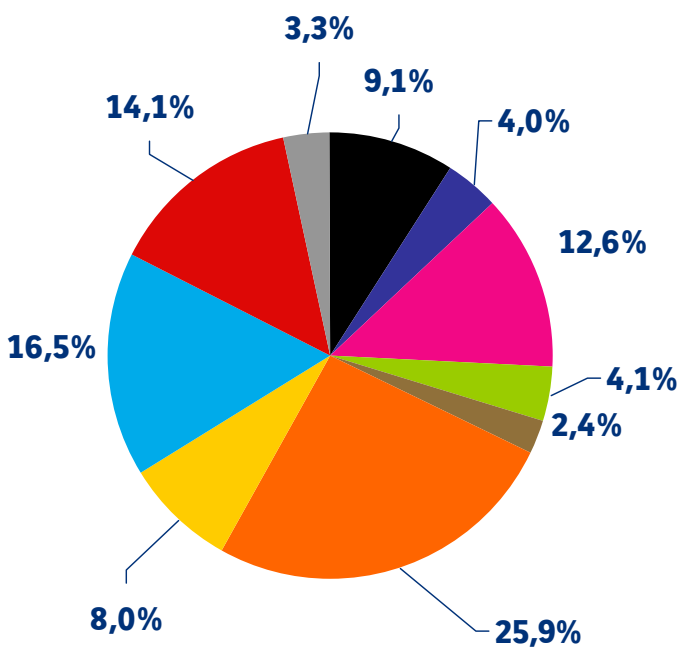


VINCI : « constructeur-concessionnaire » intégré

	Concessions	Contracting
	Infrastructures de transport, équipements publics	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 ■ Exploitation et maintenance	■ Capacité à concevoir et réaliser des ouvrages complexes ■ Ancrage commercial local ■ Partenariats

Complémentarité des « business model »

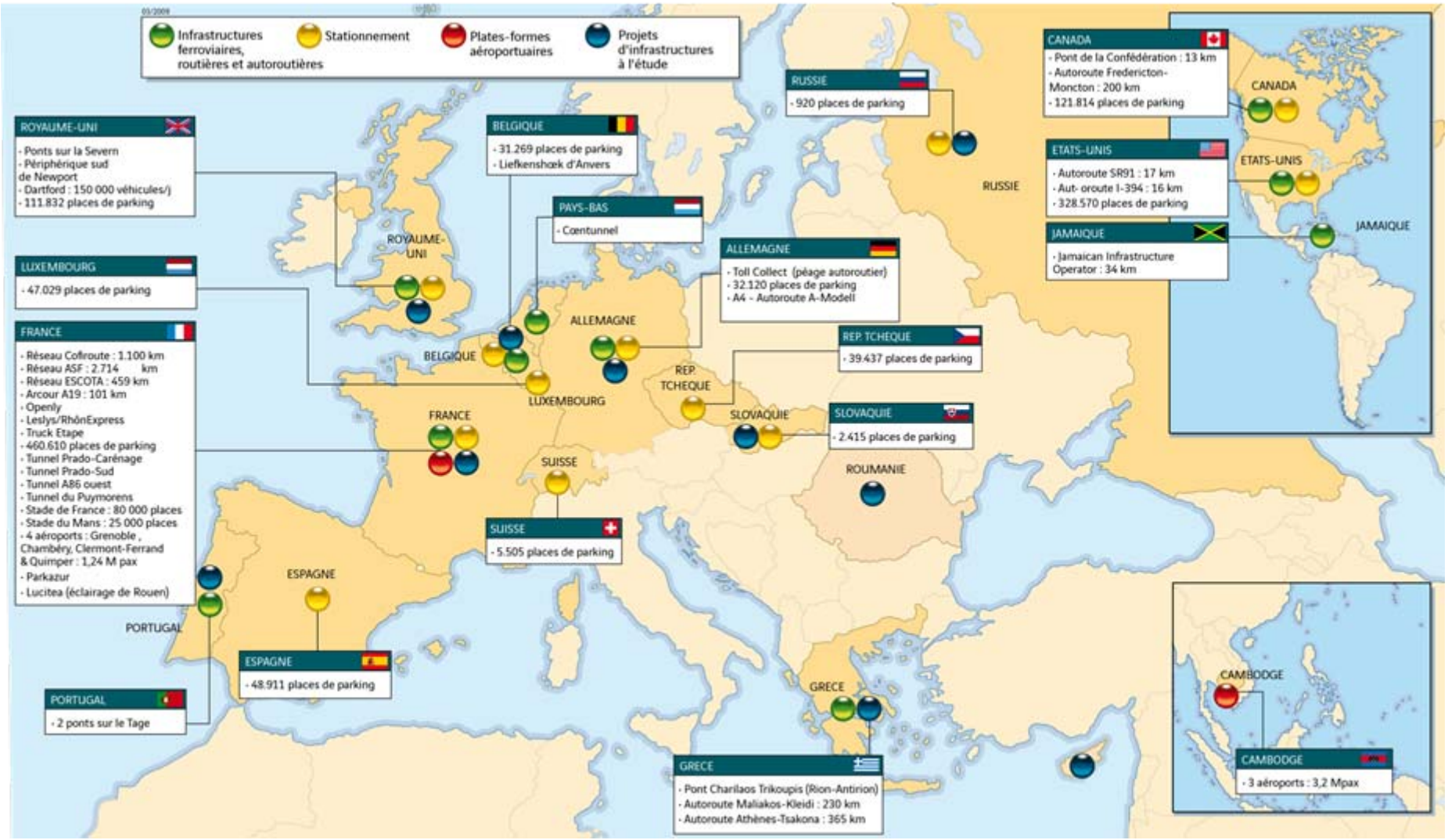
Actionnariat au 30 juin 2009



	Au 31 déc. 2008	**Au 30 juin 2009**
Salariés	8,2%	**9,1%**
Autocontrôle	4,6%	**4,0%**
Actionnaires individuels	12,5%	**12,6%**
Artémis	4,2%	**4,1%**
Predica	2,4%	**2,4%**
Institutionnels français	25,7%	**25,9%**
Institutionnels UK	6,9%	**8,0%**
Institutionnels européens hors UK	15,6%	**16,5%**
Institutionnels nord américains	16,8%	**14,1%**
Reste du Monde	3,0%	**3,3%**

- Progression de l'actionnariat salarié : 93 000 salariés sont actionnaires de VINCI, soit 55% de l'effectif, dont 85 000 en France (92%)
- Plus de 297 000 actionnaires individuels (+4% par rapport au 31 décembre 2008)
- Les 20 premiers actionnaires institutionnels détiennent près 30% du capital
- Montée en puissance des fonds souverains (4,4% au 30 juin 2009)

Un portefeuille d'actifs en concessions / PPP diversifié

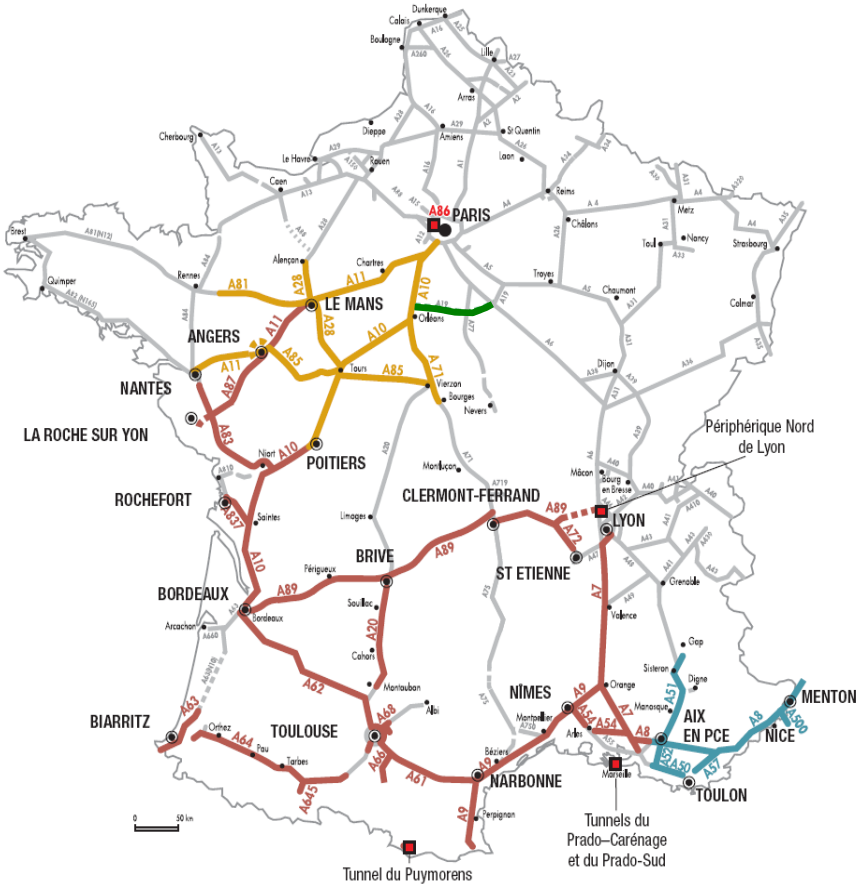


- Premier réseau autoroutier européen

	ASF	Escota	Cofiroute	Arcour
Réseau concédé (km)	2 714	459	1 100	101
Nb de km en activité	2 633	459	1 100	101
Fin de la concession	2032	2026	2030	2070
Nb de km parcourus en 2008 (en millions)	27 644	6 513	10 576	Mise en service juin 2009

- Situation privilégiée au cœur des échanges nationaux et internationaux

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



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

VINCI Autoroutes France : un cadre tarifaire contractuel clairement défini

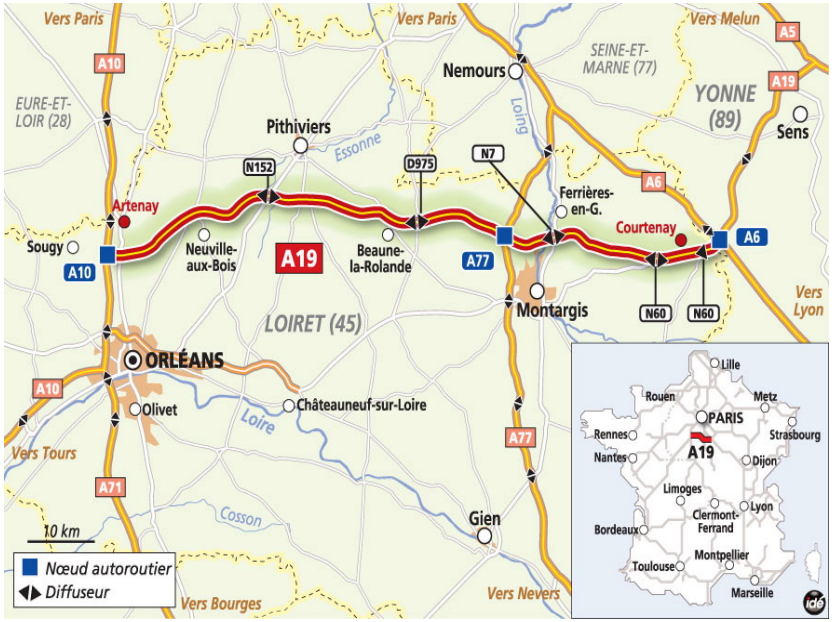
	ASF	Escota	Cofiroute	Arcour
Fin de la concession	2032	2026	2030	2070
Augmentation tarifaire annuelle minimale jusqu'à la fin de la concession : 70% * CPI				
Contrat de plan en cours	2007-2011	2007-2011	En discussion	N/A
- 2009	85% x CPI + 0,825%	85% x CPI + 0,9%	85% x CPI + 0,41%	-
- 2010	idem	idem	70% x CPI + 0,41%	80% x CPI + 20%xTP09+0,9%
- 2011	idem	idem	70% x CPI	idem
- De 2012 à 2017	70% x CPI + 0,625%	70% x CPI	70% x CPI	idem
Ultérieur	70% x CPI	70% x CPI	70% x CPI	(a)
Hausses appliquées au 1er février 2009 *				
- Véhicules légers	+3,1%	+3,2%	+2,7%	-
- Poids lourds	+3,7%	+4,98%	+5,4%	-

(a) 2019 à 2029 = 80% x CPI + 20% x ΔTP09 + 0,5%
après 2029 = 80% x CPI + 20% x ΔTP 09

** Base IPC (indice des prix à la consommation hors tabac) de 2,7% à fin octobre 2008*

Arcour - A19 (France) : illustration du modèle économique de VINCI

- 101 km d'autoroute entre Orléans et Sens via Montargis, contournement de la région parisienne par le sud
- Respect du développement durable
- 100% VINCI; exploitée par Cofiroute
- Dates-clés :
  - Contrat signé le 31 mars 2005
  - Date de mise en service : 16 juin 2009 avec 4 mois d'avance
  - Fin de la concession : 2070
- Chiffres-clés :
  - Montant total du projet : 847 m€
    - dont coûts de construction : 802 m€
  - Trafic estimé (moyenne annuelle) :
    - Mise en service : environ 7 500 véh./jour
    - Croissance moyenne : > 3% par an pendant 15 ans
  - Recettes annuelles estimées à horizon 2015 : 55 millions d'euros



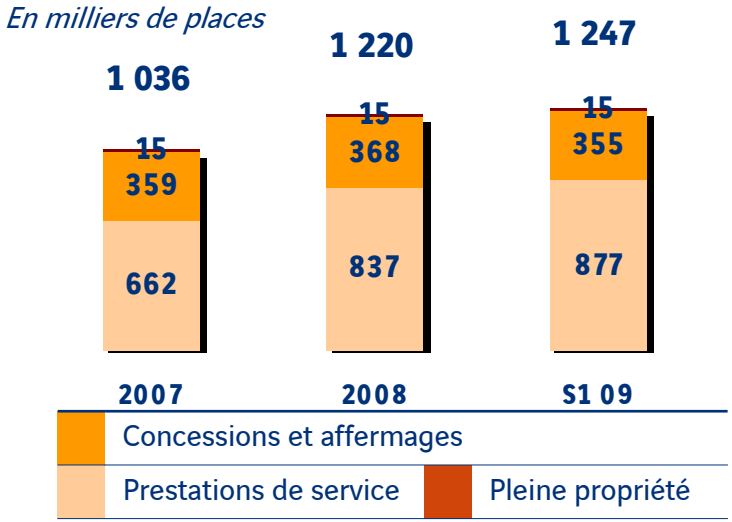
Financement de projet	En m€	% du total
Fonds propres	125	15%
Emprunts et apports d'associés	622	73%
Subventions	100	12%

VINCI Park : faits marquants du 1er semestre 2009

- Au 30 juin 2009, VINCI Park gère dans 12 pays plus de 1,2 millions de places de parkings
  - dont 370 000 en concessions ou pleine propriété (30%) générant 73% du CA
- En France, 459 000 places gérées,
  - dont 67% en concessions ou pleine propriété générant 93% du CA
- Europe : 315 000 places dans 220 parcs
  - dont 19% en concessions ou pleine propriété générant 62% du CA
- Amérique du Nord : 473 000 places dans 1 400 parcs
  - Essentiellement en prestations de service
  - Bonne dynamique de croissance :+22 000 places remportées au 1er semestre (Chicago, New York Transportation Authority)

en millions d'euros	S1 2008	**S1 2009**	*Δ09/08*
Chiffre d'affaires	303	**322**	*6,2%*
- France	201	**206**	*2,2%*
- International	102	**116**	*14,2%*
ROPA	60	**59**	*(1,7%)*
en % du chiffre d'affaires	*19,8%*	***18,4%***	
Résultat net	26	**26**	*1,5%*
CAFICE	93	**99**	*5,9%*
en % du chiffre d'affaires	*30,8%*	***30,7%***	
Endettement financier net	(803)	**(844)**	*(41)*

Répartition du nombre de places par type de contrat



Autres concessions (1/2)

Pays	Type	Nom	Description	Fin de la concession	Quote-part VINCI	Consolidation [1]
Autres concessions France						
France	Tunnel	Prado-Carénage	Tunnel à Marseille	2025	33%	MEE
	Tunnel	Prado Sud	Tunnel à Marseille	2054	58,5%	IP
	Tramway	Rhônexpress	15km de tramway à Lyon	2037	32%	MEE
	Stade	Stade de France	80 000 places	2025	67%	IP
	Stade	MMArena au Mans	25 000 places	2043	100%	IG
	Energie	Lucitea	Eclairage public à Rouen	2027	100%	IG
	Bâtiment	Loueurs de Nice*	Complexe de location de voitures	2047	100%	IG
Autres concessions européennes						
Allemagne	Autoroute	A4 Horselberg	45 km – 'A-Modell'	2037	50%	IP
	Autoroute	A5 Malsch-Offenburg	60 km – 'A-Modell'	2039	50%	IP
Pays-Bas	Tunnel	Coentunnel (Amsterdam)	Tunnel routier de 8 voies	2038	38,5%	IP
Belgique	Tunnel	Locorail (Anvers) *	Liaison ferroviaire dans le port	2049	37%	IP
Portugal	Pont	Ponts sur le Tage	2 ponts à Lisbonne	2030	37%	MEE
Royaume-Uni	Autoroute	Newport *	10 km	2042	50%	IP
	Pont	Ponts sur la Severn	2 ponts	2016	35%	MEE
Canada	Pont	Pont de la Confédération	Liaison vers l'Ile du Prince Edward	2032	19%	MEE

[1] IG : intégration globale ; IP : intégration proportionnelle ; MEE : mise en équivalence
* Sans risque trafic pour le concessionnaire

Construction en cours

Autres concessions (2/2)

Pays	Type	Nom	Description	Fin de la concession	Quote-part VINCI	Consolidation [1]
Concessions Grèce						
Grèce	Pont	Rion-Antirion	2,9 km – liaison Péloponnèse et continent	2039	57,4%	IG
	Autoroute	Maliakos Kleidi	230 km	2037	14%	MEE
	Autoroute	Athènes-Patras-Corinthe	365 km	2038	36%	MEE
Concessions aéroportuaires						
Cambodge	Aéroport	Aéroports de Phnom Penh, Siem Reap, Sihanoukville	3 plateformes en concession	2040	70%	IP
France	Aéroport	Grenoble-Isère	DSP	2023	50%	IP
	Aéroport	Chambéry – Savoie	DSP	2011	50%	IP
	Aéroport	Clermont-Ferrand Auvergne	DSP	2014	50%	IP
	Aéroport	Quimper Cornouaille	DSP	2015	50%	IP

[1] IG : intégration globale ; IP : intégration proportionnelle ; MEE : mise en équivalence

DSP = délégation de service public

* Sans risque trafic pour le concessionnaire

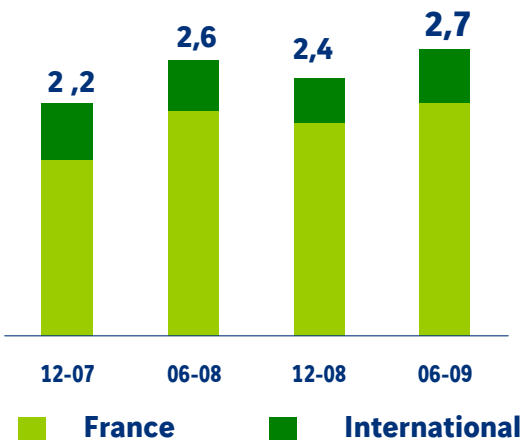
Construction en cours

VINCI Energies : faits marquants du 1er semestre 2009

- Bonne résistance des secteurs infrastructures (énergie, transport) et communication d'entreprise
- Secteurs tertiaire et industriel plus difficiles
- Croissance du carnet de commandes
- Une dizaine de petites et moyennes acquisitions ciblées en Europe et en France (environ 50 millions d'euros de CA généré en année pleine)

en millions d'euros	S1 2008	**S1 2009**	*Δ09/08*
Chiffre d'affaires	2 222	**2 122**	*(4,5%)*
- France	1 546	**1 480**	*(4,3%)*
- International	676	**642**	*(5,1%)*
ROPA	111	**106**	*(4,3%)*
en % du chiffre d'affaires	*5,0%*	***5,0%***	
Résultat net	67	**69**	*2,4%*
CAFICE	126	**123**	*(2,2%)*
en % du chiffre d'affaires	*5,7%*	***5,8%***	
Excédent financier net	502	**610**	*108*

Carnet de commandes (en md€)
7 mois d'activité moyenne



Δ 12-2008

+11%

+20%

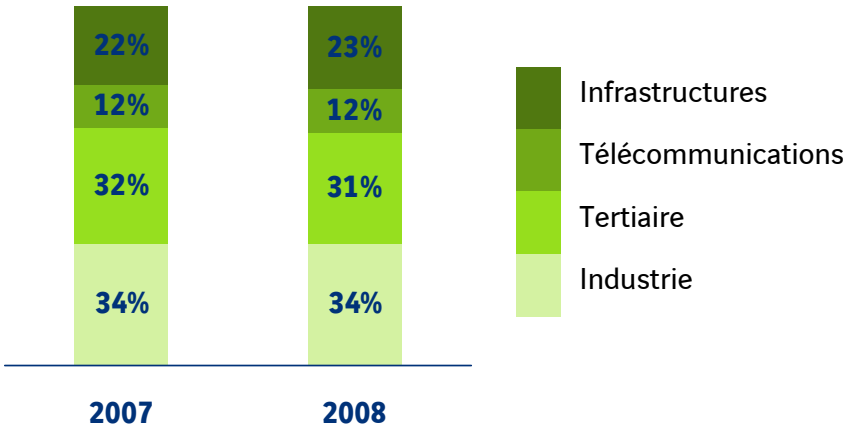
+10%

VINCI Energies : tendances et caractéristiques

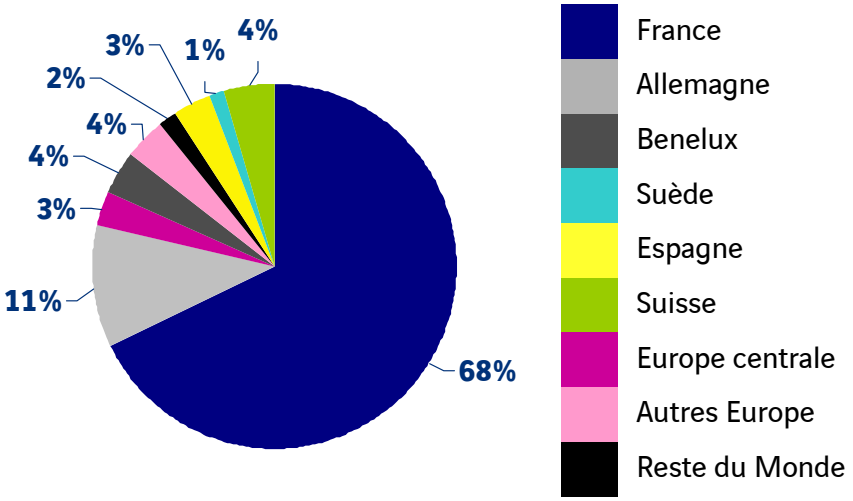
Caractéristiques

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

Chiffre d'affaires par métiers



CA 2008 par zones géographiques



Marchés

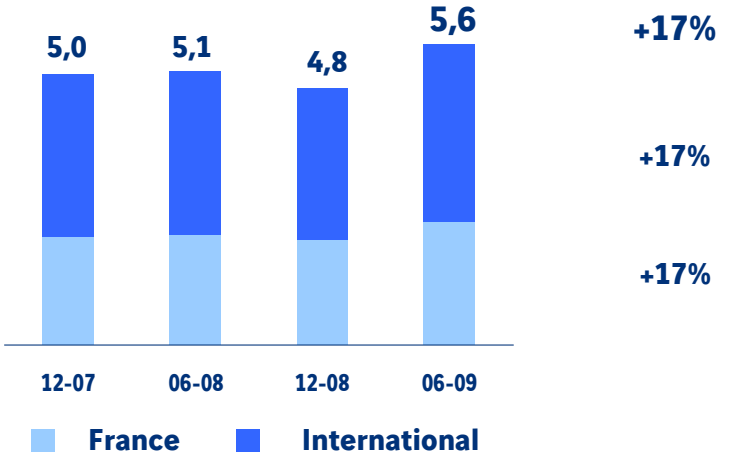
- Exigences croissantes en matière d'efficacité énergétique
- Obsolescence des équipements industriels / changements de normes
- Renouvellement du parc de production d'énergie (thermique, biofuel, nucléaire…)
- Nouvelles demandes en maintenance dans le tertiaire et dans les télécommunications

Eurovia : faits marquants du 1er semestre 2009

- France : recul anticipé de l'activité et impact des conditions climatiques du 1er trimestre
- Activité généralement soutenue à l'international par les grands projets d'infrastructures
  - Allemagne : A4 (A-Modell) et aéroport de Berlin
  - République tchèque et Pologne : infrastructures ferroviaires et routières
  - Amérique du Nord
- Progression du carnet de commandes malgré des effets encore limités des plans de relance français et européens
- Acquisitions (CA en année pleine estimé à environ 100 millions d'euros) :
  - Blacktop au Canada
  - Carrière Risch en Allemagne
  - 60% de Han en Roumanie

en millions d'euros	S1 2008	**S1 2009**	*Δ09/08*
Chiffre d'affaires	3 639	**3 464**	*(4,8%)*
- France	2 332	**2 134**	*(8,5%)*
- International	1 307	**1 330**	*1,8%*
ROPA	76	**36**	*(53%)*
en % du chiffre d'affaires	*2,1%*	***1,0%***	
Résultat net	45	**17**	*(62%)*
CAFICE	158	**132**	*(16,6%)*
en % du chiffre d'affaires	*4,3%*	***3,8%***	
Excédent financier net	106	**(103)**	*(209)*

Carnet de commandes (en md€)
8 mois d'activité moyenne



Eurovia : tendances et caractéristiques

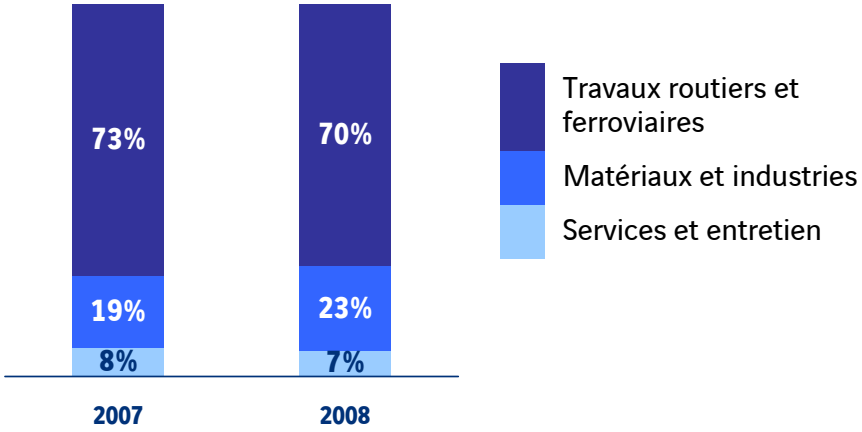
Caractéristiques

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

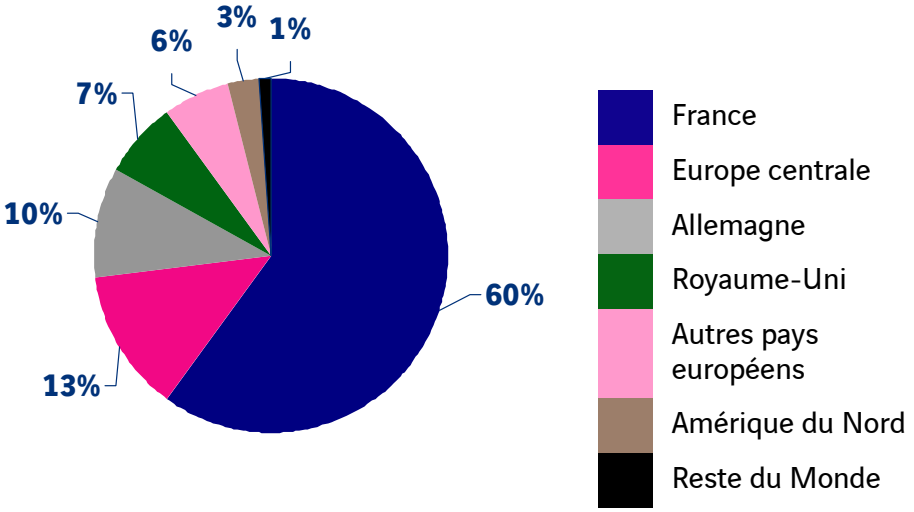
Marchés

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

Chiffre d'affaires par métiers



CA 2008 par zones géographiques



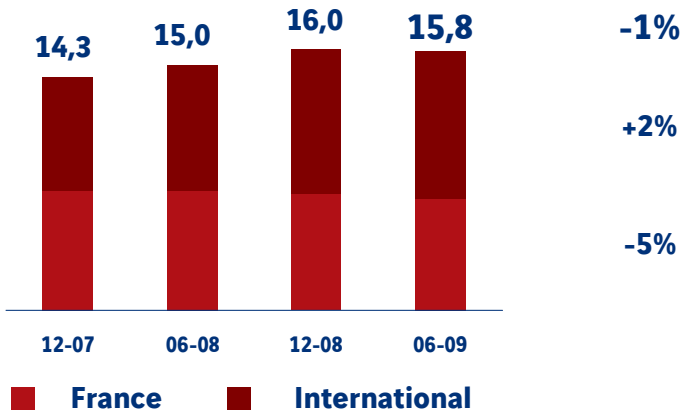
VINCI Construction : faits marquants du 1er semestre 2009

- Baisse d'activité dans le bâtiment
- Adaptation au cas par cas des structures et des moyens de production à l'évolution des marchés
- Contraction limitée en moyenne des marges opérationnelles
- Maintien à haut niveau du carnet de commandes grâce à l'international (grands projets et métiers de spécialité)
- Politique ciblée de croissance externe
  - Captrade (Entrepose Contracting)
  - Haymills (Vinci Plc)

  → CA additionnel en année pleine de 140 m€

en millions d'euros	S1 2008	**S1 2009**	*Δ09/08*
Chiffre d'affaires	7 530	**7 315**	*(2,9%)*
- France	4 009	**3 722**	*(7,2%)*
- International	3 521	**3 593**	*2,0%*
ROPA	362	**325**	*(10,2%)*
en % du chiffre d'affaires	*4,8%*	***4,4%***	
Résultat net	250	**216**	*(13,6%)*
CAFICE	515	**477**	*(7,5%)*
en % du chiffre d'affaires	*6,8%*	***6,5%***	
Excédent financier net	1 354	**1 401**	*47*

Carnet de commandes (en md€)
12 mois d'activité moyenne



VINCI Construction : tendances et caractéristiques

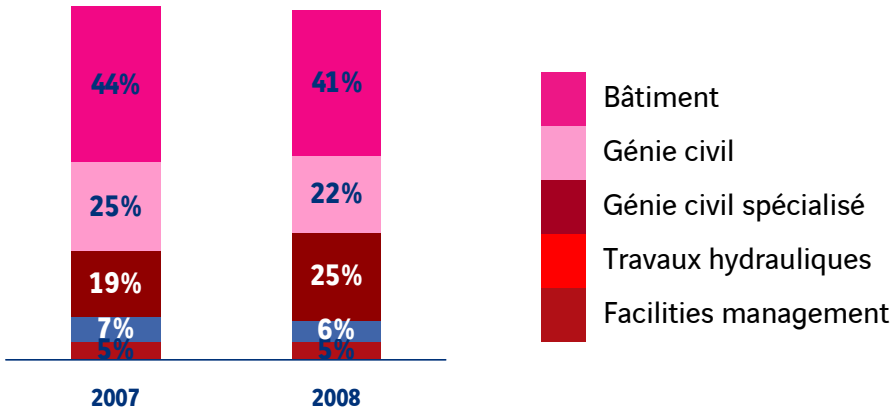
Caractéristiques

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

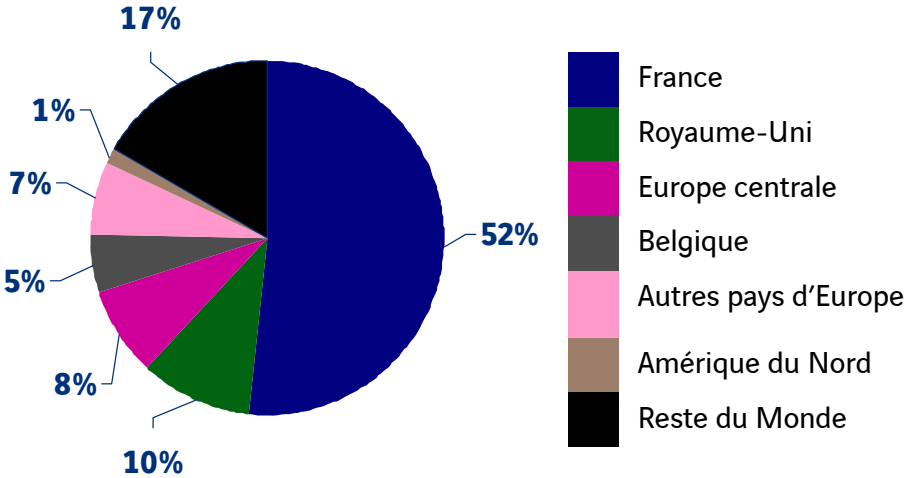
Marchés

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

Chiffre d'affaires par métiers



CA 2008 par zones géographiques



Annexes

Faits marquants et chiffres-clés du 1er semestre 2009 par métiers

Etats financiers consolidés détaillés au 30 juin 2009

Compte de résultat

en millions d'euros	2008	S1 2008	**S1 2009**	*Δ 09/08*
Chiffre d'affaires	33 458	15 716	**15 155**	*(3,6%)*
Résultat opérationnel sur activité	3 378	1 462	**1 358**	*(7,1%)*
*En % du chiffre d'affaires**	*10,1%*	*9,3%***	***9,0%***	
Résultat opérationnel	3 276	1 432	**1 356**	*(5,3%)*
Résultat financier	(806)	(281)	**(322)**	
Impôts	(771)	(356)	**(295)**	
Intérêts minoritaires	(108)	(62)	**(49)**	
Résultat net part du Groupe	1 591	733	**690**	*(5,8%)*
en % du chiffre d'affaires	*4,8%*	*4,7%*	***4,6%***	
Résultat dilué par action (en euros)	3,30	1,52	**1,42**	*(6,7%)*

** Chiffre d'affaires hors CA Construction externe des filiales concessionnaires*

*** 9,0% hors reprise de provision exceptionnelle Escota en 2008 (+52 m€)*

Tableau des flux de trésorerie (1/3)

en millions d'euros	2008	S1 2008	**S1 2009**	*Δ 09/08*
CAFICE	4 872	2 179	**2 147**	*(1,4%)*
Variation du BFR et des provisions courantes	733	(390)	**(757)**	
Intérêts financiers nets payés	(882)	(463)	**(471)**	
Impôts payés	(582)	(349)	**(205)**	
Flux liés à l'activité	4 141	976	**714**	*(27%)*
Investissements opérationnels bruts	(993)	(510)	**(481)**	
Cessions	95	37	**39**	
Cash flow opérationnel	3 244	503	**272**	*(46%)*
dont Concessions	*1 720*	*694*	***803***	
Contracting, holdings et divers	*1 524*	*(191)*	***(531)***	

Tableau des flux de trésorerie (2/3)

en millions d'euros	2008	S1 2008	**S1 2009**
Cash flow opérationnel	3 244	503	**272**
Investissements de développement concessions et PPP	(1 218)	(532)	**(585)**
Dont :			
ASF / ESCOTA	(424)	(226)	**(264)**
Cofiroute (hors A86)	(184)	(89)	**(91)**
A86	(164)	(85)	**(69)**
Arcour (A19)	(273)	(91)	**(80)**
VINCI Park	(60)	(16)	**(28)**
Autres PPP & concessions	(113)	(25)	**(53)**
Investissements financiers nets	(278)	(146)	**(48)**
Autres flux financiers	71	40	**(10)**
Cash flow disponible après investissements	1 819	(135)	**(371)**

Tableau des flux de trésorerie (3/3)

en millions d'euros	2008	S1 2008	**S1 2009**
Cash flow disponible après investissements	1 819	(135)	**(371)**
Dividendes	(829)	(523)	**(553)**
Augmentations de capital	387	290	**529**
Rachats d'actions	(200)	(223)	**-**
Opérations sur le capital	(642)	(456)	**(24)**
Flux nets de trésorerie de la période	1 177	(591)	**(395)**
Autres variations et impacts de consolidation	(245)	197	**65**
Variation de l'endettement financier net	932	(394)	**(330)**

Endettement financier net - ouverture	(16 303)	(16 303)	**(15 371)**
Endettement financier net - clôture	(15 371)	(16 697)	**(15 701)**

Bilan consolidé

En millions d'euros	30 juin 2008	31 déc. 2008	**30 juin 2009**
ACTIF			
Actifs non courants – concessions	25 913	26 242	**26 553**
Actifs non courants - autres métiers	4 593	4 765	**4 882**
Actifs financiers courants	40	41	**52**
Trésorerie nette gérée	3 182	4 802	**5 186**
Total Actif	33 728	35 850	**36 673**
PASSIF			
Capitaux propres	8 508	9 026	**9 733**
Provisions non courantes et divers LT	1 088	1 242	**1 278**
Dettes financières	19 879	20 173	**20 887**
BFR et provisions courantes	4 253	5 409	**4 775**
Total Passif	33 728	35 850	**36 673**

Chiffre d'affaires consolidé

en millions d'euros	2008	S1 2008	**S1 2009**	*Δ09/08 réel*	*Δ09/08 comparable*
Concessions	**4 781**	**2 277**	**2 297**	***0,8%***	***0,5%***
VINCI Autoroutes France	3 972	1 874	**1 877**	*0,2%*	*0,2%*
VINCI Park	619	303	**322**	*6,2%*	*4,3%*
Autres infrastructures	190	100	**97**	*(2,8%)*	*(5,1%)*
Contracting	**28 520**	**13 391**	**12 901**	***(3,7%)***	***(5,9%)***
VINCI Energies	4 614	2 222	**2 122**	*(4,5%)*	*(5,3%)*
Eurovia	8 183	3 639	**3 464**	*(4,8%)*	*(7,5%)*
VINCI Construction	15 722	7 530	**7 315**	*(2,9%)*	*(5,2%)*
VINCI Immobilier	559	239	**223**	*(6,7%)*	*(6,7%)*
Eliminations	(402)	(191)	**(265)**		
CA hors CA Construction externe des filiales concessionnaires	**33 458**	**15 716**	**15 155**	***(3,6%)***	***(5,6%)***
CA Construction des filiales concessionnaires	*1 012*	*477*	***441***	*(7,6%)*	*(7,8%)*
Eliminations intragroupe	*(540)*	*(241)*	***(204)***		
CA Construction externe des filiales concessionnaires	*472*	*236*	***236***	*0,3%*	*(0,0%)*
Chiffre d'affaires total	***33 930***	***15 952***	***15 391***	***(3,5%)***	***(5,5%)***

Capacité d'autofinancement par métiers

en millions d'euros	2008	% du CA*	S1 2008	% du CA*	**S1 2009**	% du CA*	*Δ 09/08*
Concessions	**2 936**	**61,4%**	**1 370**	**60,1%**	**1 396**	**60,8%**	***2,0%***
ASF/Escota	1 902	65,7%	880	64,6%	**895**	65,6%	*1,6%*
Cofiroute	772	71,6%	364	71,3%	**358**	69,8%	*(1,7%)*
Arcour	1		-	-	**(0)**	-	-
VINCI Park	200	32,2%	93	30,8%	**99**	30,7%	*5,9%*
Autres infrastructures	63		32		**45**		
Contracting	**1 809**	**6,3%**	**799**	**6,0%**	**732**	**5,7%**	***(8,5%)***
VINCI Energies	249	5,4%	126	5,7%	**123**	5,8%	*(2,2%)*
Eurovia	501	6,1%	158	4,3%	**132**	3,8%	*(16,6%)*
VINCI Construction	1 059	6,7%	515	6,8%	**477**	6,5%	*(7,5%)*
Holdings et divers	**127**		**10**		**19**		
CAFICE	**4 872**	**14,6%**	**2 179**	**13,9%**	**2 147**	**14,2%**	***(1,4%)***

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

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

Contribution au résultat net par métiers

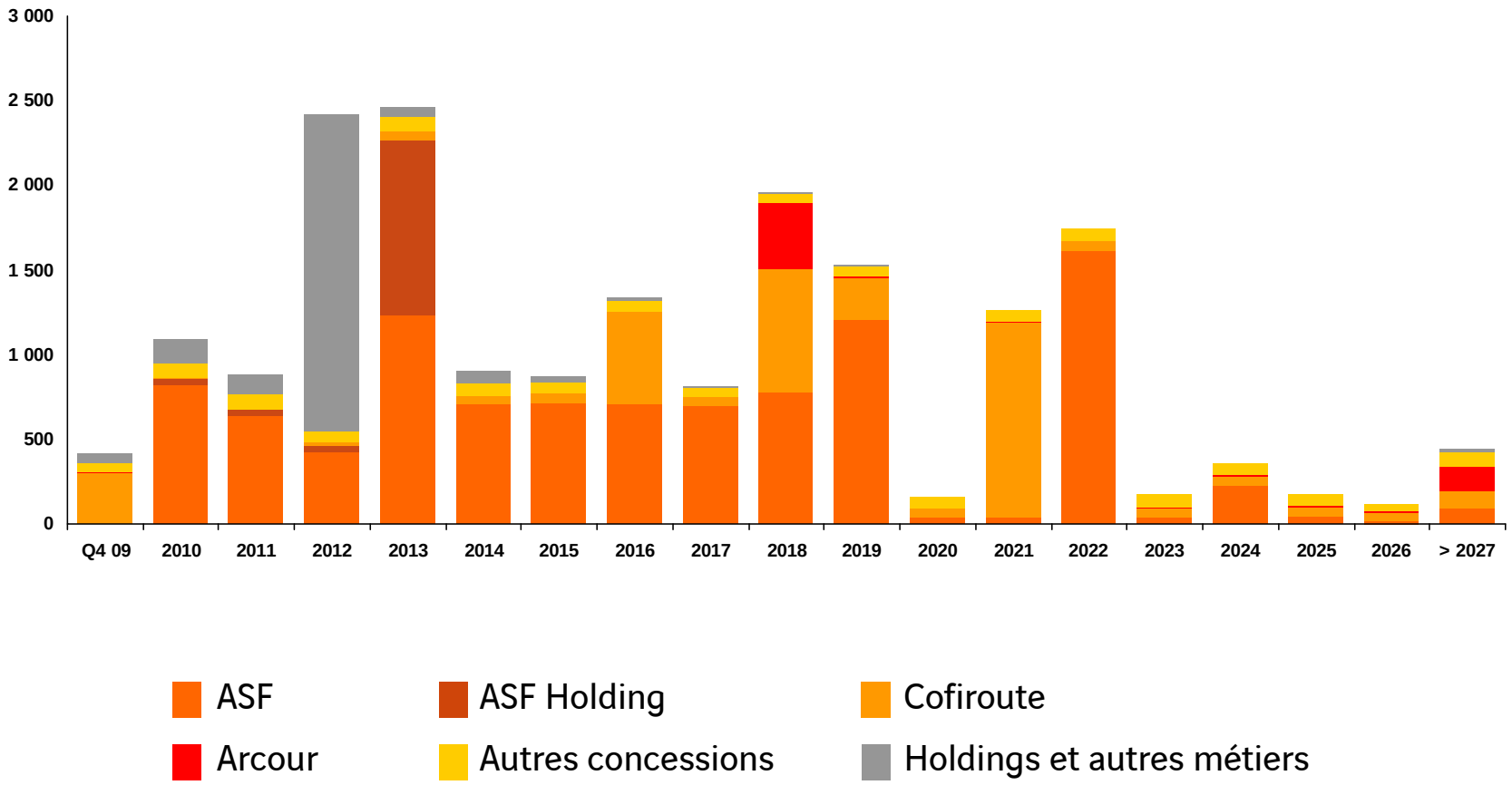
en millions d'euros	2008	% du CA	S1 2008	**S1 2009**	*Δ 09/08*
Concessions	**756**	**15,8%**	**345**	**340**	***(1,4%)***
ASF / Escota	478*	16,5%*	202	**183**	*(9,2%)*
Cofiroute	269	25,0%	130	**123**	*(6,0%)*
Arcour	(1)		(1)	**(1)**	
VINCI Park	68	11,0%	26	**26**	*1,5%*
Autres infrastructures	(59)		(12)	**9**	
Contracting	**884**	**3,1%**	**362**	**302**	***(16,6%)***
VINCI Energies	148	3,2%	67	**69**	*2,4%*
Eurovia	209	2,6%	45	**17**	*(61,8%)*
VINCI Construction	527	3,4%	250	**216**	*(13,6%)*
Holdings et divers	**(48)****		**26**	**48**	
Résultat net - part du groupe	**1 591**	**4,8%**	**733**	**690**	***(5,8%)***

p.m : en 2008, éléments non récurrents nets d'IS:

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

Echéancier de la dette brute moyen / long terme

- Maturité moyenne de la dette long terme (20,4 md€ au 30 juin 2009) : 6,9 ans
  - Concessions : 7,8 ans
  - Holdings et autres métiers : 2,4 ans



VINCI - contacts relations investisseurs

G. Christopher WELTON

+33 1 47 16 45 07

christopher.welton@vinci.com

Marie-Amélia FOLCH

+33 1 47 16 45 39

marie-amelia.folch@vinci.com