

Analyst & Investor Day

11 octobre 2010



VINCI Autoroutes

Avertissement

Cette présentation peut contenir des objectifs et des informations de nature prospective concernant la situation financière, les résultats opérationnels, les activités et la stratégie de développement de VINCI et de VINCI Autoroutes. Ces objectifs et informations sont fondés sur des hypothèses qui peuvent s'avérer inexactes et sont dépendantes de facteurs de risques et d'incertitudes importants. Ces informations n'ont de valeur qu'au jour de leur formulation et VINCI n'assume aucune obligation de mise à jour ou de révision des objectifs due à des informations nouvelles ou à des événements futurs ou autres, sous réserve de la réglementation applicable. Des informations supplémentaires sur des facteurs qui pourraient avoir un effet sur les résultats financiers du groupe VINCI sont contenues dans les documents déposés par le Groupe auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) et disponibles sur le site du Groupe www.vinci.com ou sur simple demande au siège de la société.

Intervenants

Pierre Coppey, président de VINCI Autoroutes

Christian Labeyrie, directeur général adjoint et directeur financier de VINCI

Patrick Paris, directeur financier de VINCI Autoroutes et de Cofiroute

Patrick Priam, directeur financier d'ASF

André Broto, directeur général adjoint de Cofiroute

Jean Delons, directeur des études économiques de Cofiroute

Gilles Calas, directeur de l'infrastructure d'ASF

Sommaire

- Le réseau VINCI Autoroutes
- Les 3 métiers du concessionnaire
 - Maître d'ouvrage
 - Opérateur
 - Financier
- Les principaux paramètres économiques
 - Trafic
 - Inflation
 - Optimisation des coûts d'exploitation
- La stratégie de VINCI Autoroutes
 - Entretenir la dynamique contractuelle
 - Améliorer l'acceptabilité du concessionnaire
 - Exporter les savoir-faire
- Duplex A86
- Arcour
- Données financières

Le réseau VINCI Autoroutes



Rapport d'activité 2009

03

Cofiroute

- 1970 : création par des entreprises de construction et des banques (SGE/VINCI : 1/6^{ème})
- 2000 : fusion VINCI / GTM → VINCI : 65%
- 2007 : rachat des parts d'Eiffage → VINCI: 83,3%

ASF

- 1957 : création de la SAVR (société d'autoroutes de la Vallée du Rhône)
- 1961 : 1^{ère} convention de concession (Vienne/Valence sur l'A7)
- 1973 : la SAVR devient la société ASF
- 1984 : prise de contrôle d'ACOPA (Autoroutes de la Côte Basque)
- 2002 : ouverture du capital par l'Etat
- 2006 : privatisation → VINCI: 100%

Escota

- 1956 : création d'ESCOTA
- 1957 : 1^{ère} convention de concession (Puget-sur-Argens/Villeneuve-Loubet sur l'A8)
- 1994 : ESCOTA devient filiale d'ASF
- 2002 : ouverture du capital par l'Etat
- 2006 : privatisation → VINCI: 99,3%

Arcour

- 2005 : signature du contrat (VINCI: 100%)
- 2009 : mise en service

Le réseau VINCI Autoroutes



Rapport d'activité 2009

03

- réseau autoroutier français 11 042 km
- réseau concédé 8 629 km
- VINCI Autoroutes 4 384 km
(dont 85 km en construction)

- 281 aires de repos
- 171 aires de services
- 313 gares de péage
- 2 099 000 transactions par jour

Le réseau VINCI Autoroutes : chiffres-clés

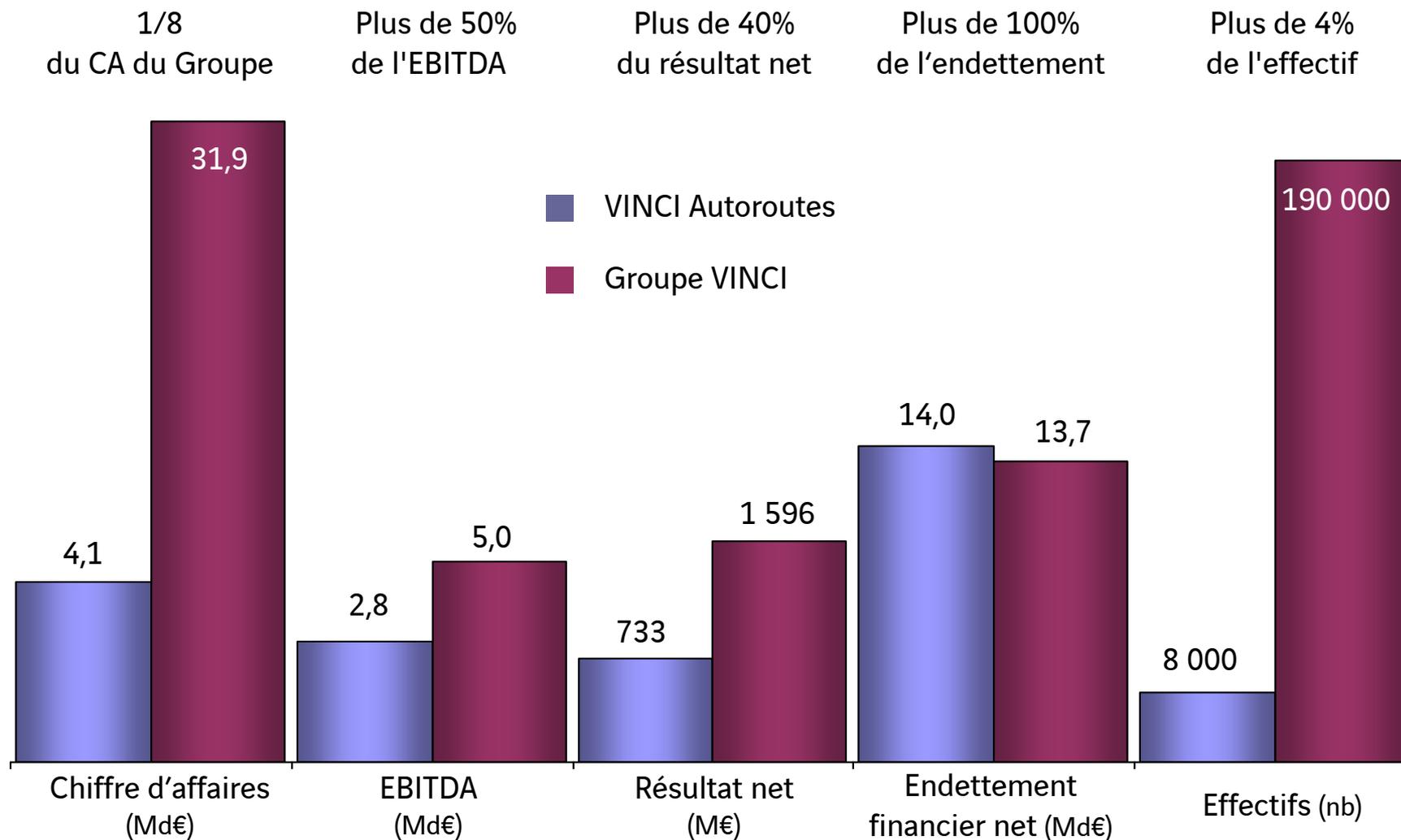
<i>En millions d'euros</i>	2008	2009	Δ 09/08
Chiffre d'affaires	3 972	4 095	+3,1%
CAFICE (EBITDA)	2 674	2 807	+5,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	67,3%	68,5%	
ROPA	1 807*	1 793	+6,3%**
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	42,5%**	43,8%	
Résultat net	746*	733	+9,9%**
Endettement financier net	(14 217)	(14 029)	+188
Effectifs au 31 décembre (CDI)	8 054	7 873	(181)

NB : Données en contribution VINCI

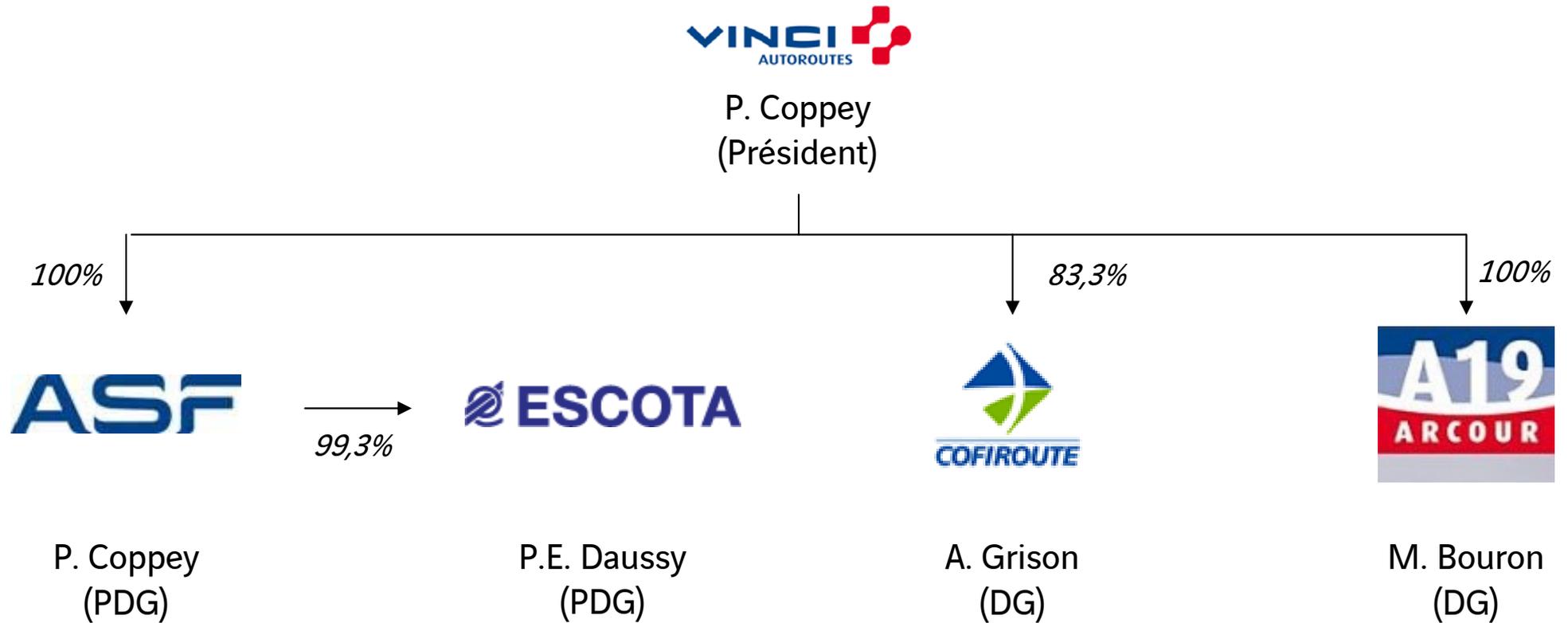
** Dont reprise de provisions exceptionnelles chez ASF /Escota : ROPA = 120 m€ ; RN = 79 m€*

*** Hors reprise de provisions exceptionnelles en 2008 chez ASF /Escota*

Le poids de VINCI Autoroutes en 2009 dans le groupe VINCI



Organigramme VINCI Autoroutes



4 sociétés concessionnaires et 6 contrats de concession

	ASF		Cofiroute		Escota	Arcour
QP VINCI	100%		83,3%		99,3%	100%
Type d'ouvrages	Réseau autoroutier interurbain	Tunnel du Puymorens	Réseau autoroutier interurbain	Duplex A86	Réseau autoroutier interurbain	A19 (section Artenay-Courtenay)
Réseau concédé (km)	2 709	5	1 100	10	459	101
Dont en construction	80	-	-	5,5	-	
Fin de concession	31 décembre 2033	31 décembre 2037	31 décembre 2031	31 décembre 2086	31 décembre 2027	31 décembre 2070

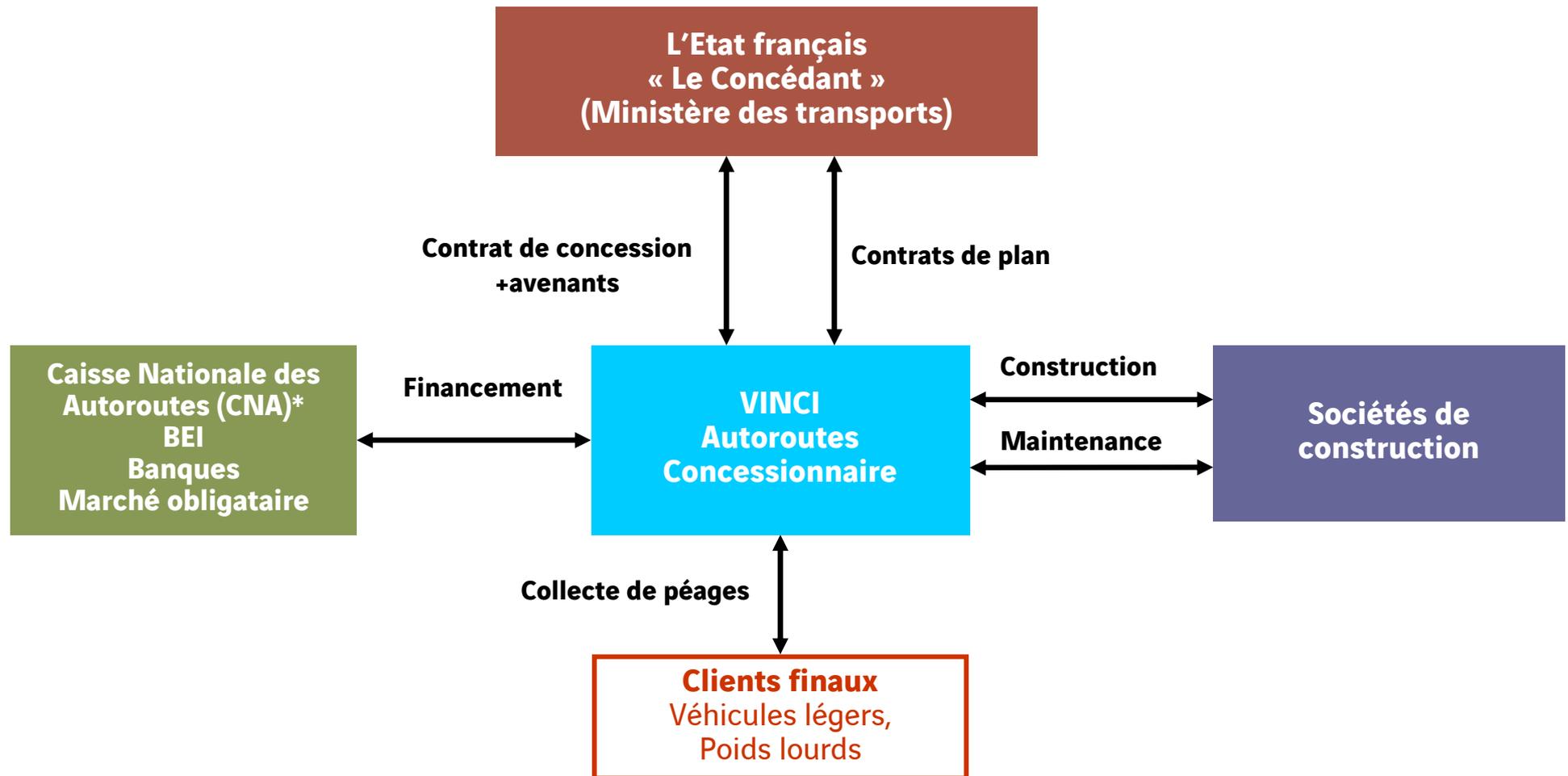
Indicateurs opérationnels par réseau interurbain

	ASF	Cofiroute	Escota
Nb de kilomètres parcourus en 2009 (mio)	28 034	10 773	6 561
·VL (mio de km / % du total)	24 080 / 86%	9 288 / 86%	5 976 / 91%
·PL (mio de km / % du total)	3 954 / 14%	1 485 / 14%	585 / 9%
Trafic moyen journalier annuel au km* (unités)	29 755	27 071	39 131
Répartition des recettes de péage en 2009 (M€):	2 299	1 087	600
·VL	70%	69%	80%
·PL	30%	31%	20%
Taux d'automatisation fin 2009	82%	73%	83%
Dont Liber-t (télépéage VL) + TIS PL	33%	38%	40%

Les 3 métiers de VINCI Autoroutes

- Maître d'ouvrage
- Opérateur
- Financier

Les intervenants dans les concessions de VINCI Autoroutes



* Institution financière publique (Aaa/AAA) créée pour financer le développement et la construction du réseau autoroutier français

Un cadre juridique transparent et protecteur

- Des contrats de concession et leurs avenants définissent le cadre contractuel général et les missions du concessionnaire...
 - Financer, concevoir et construire les ouvrages concédés et installations annexes
 - Respecter les délais définis de mise en exploitation des sections concédées
 - Exploiter et entretenir le réseau
 - En contrepartie, les contrats de concession fixent les hausses tarifaires minimales
 - Des contrats de plan, « feuille de route » sur 5 ans, précisant :
 - Le planning détaillé des investissements d'amélioration du réseau
 - Les objectifs de qualité d'exploitation (maintenance, services aux clients...)
 - Les formules d'augmentations tarifaires au-delà des augmentations minimales
- Le concessionnaire supporte les risques de construction, d'exploitation et de trafic dans un cadre contractuel qui lui assure visibilité et stabilité (cadre juridique, technique et fiscal)

Un des principaux maîtres d'ouvrages français

Cofiroute

- contrat de plan 2004-2008 (A 28 - A 85 - A 11) : 3,5 milliards d'euros
- A86 : 2,2 milliards d'euros

ASF

- contrat de plan 2007-2011 (A 89 - A 63 - A 9) : 2,5 milliards d'euros

Escota

- contrat de plan 2007-2011 : 780 millions d'euros

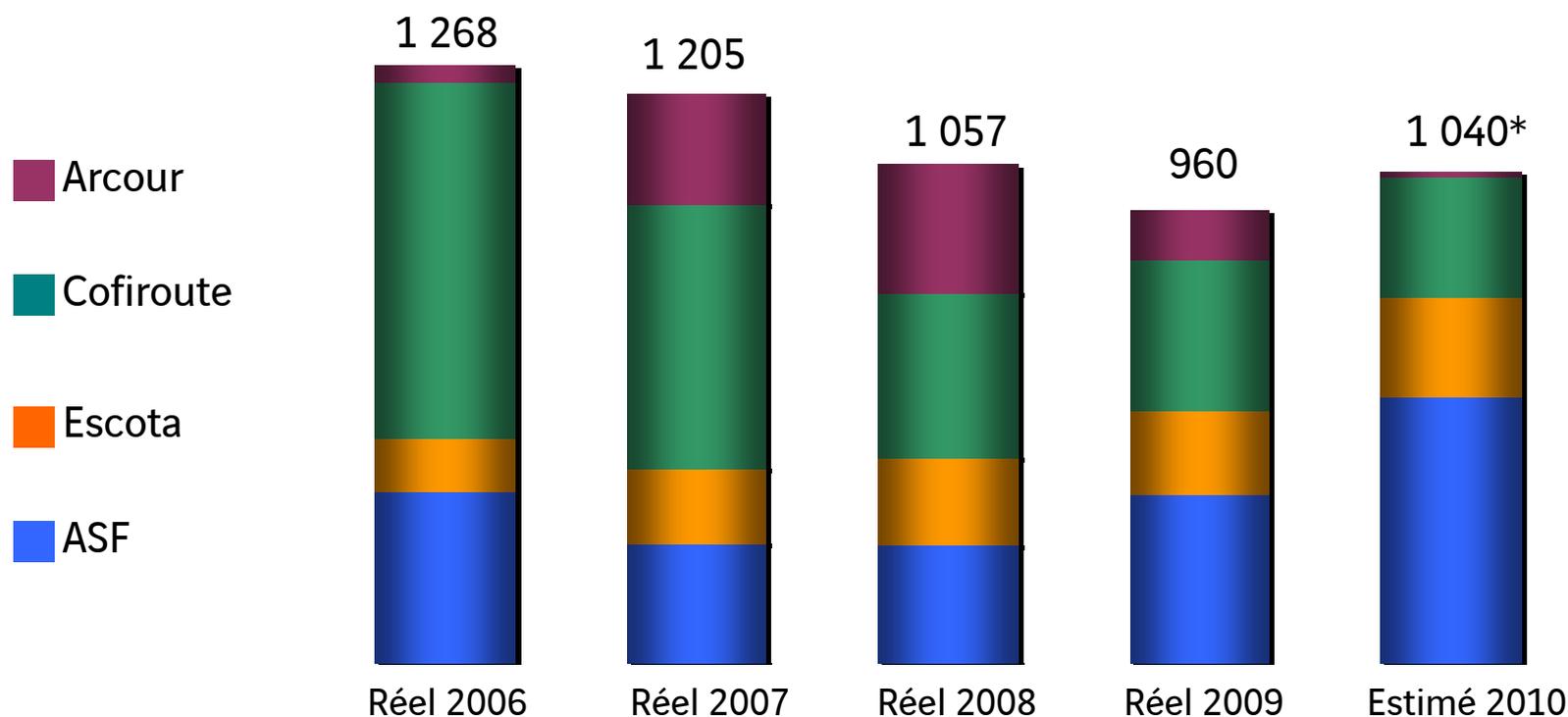
Arcour

- construction 2005-2009 : 850 millions d'euros

« Paquet vert autoroutier » 2010-2013 : 750 millions d'euros

Un des principaux maîtres d'ouvrages français

Investissements totaux VINCI Autoroutes depuis 2006
(en millions d'euros)



p.m : Marché français des travaux publics en 2009 : 38,5 milliards d'euros (source : FNTP)

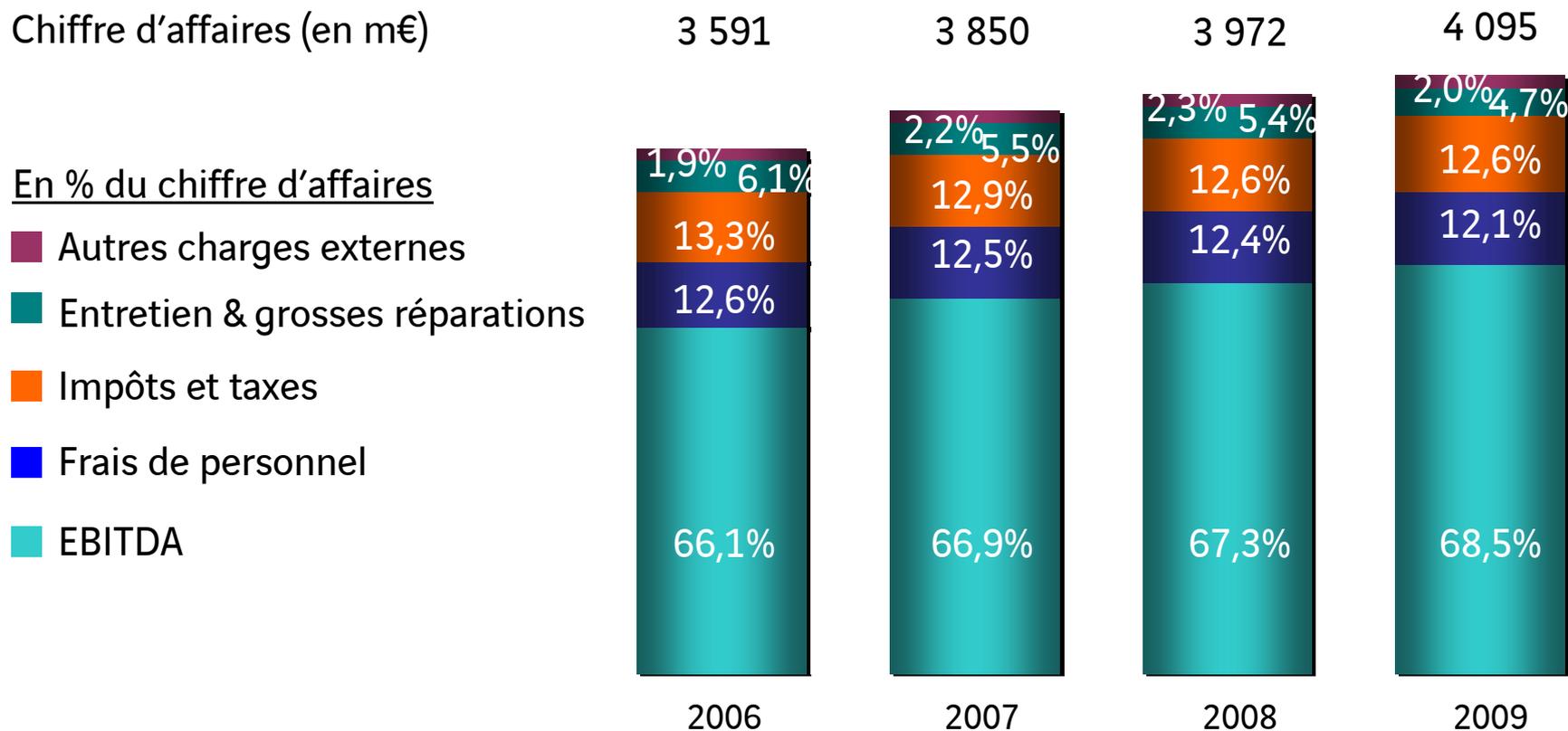
* Avant subvention Duplex A86 : 120 millions d'euros

Exploiter : premier opérateur autoroutier européen

Ses missions :

- assurer la viabilité du réseau 24/h/24, 7 jours sur 7, 365 jours par an
- collecter le péage
- assurer la maintenance, les grosses réparations et les investissements de renouvellement des installations du domaine concédé :
 - 4 299 km de chaussées en exploitation
 - 22 tunnels
 - 4 000 ouvrages d'art
 - 313 gares de péage
 - 281 aires de repos
 - 171 aires de service
 - 3 329 bassins de traitement d'eau

Structure de coûts



■ En 2009 :

■ Charges d'entretien courant* : environ 100 m€

■ Charges de grosses réparations* : environ 100 m€

■ Investissements de renouvellement : environ 150 m€

* Hors charges de personnel

Exploiter : un cahier des charges exigeant



Un dispositif d'intervention adapté à
toutes situations

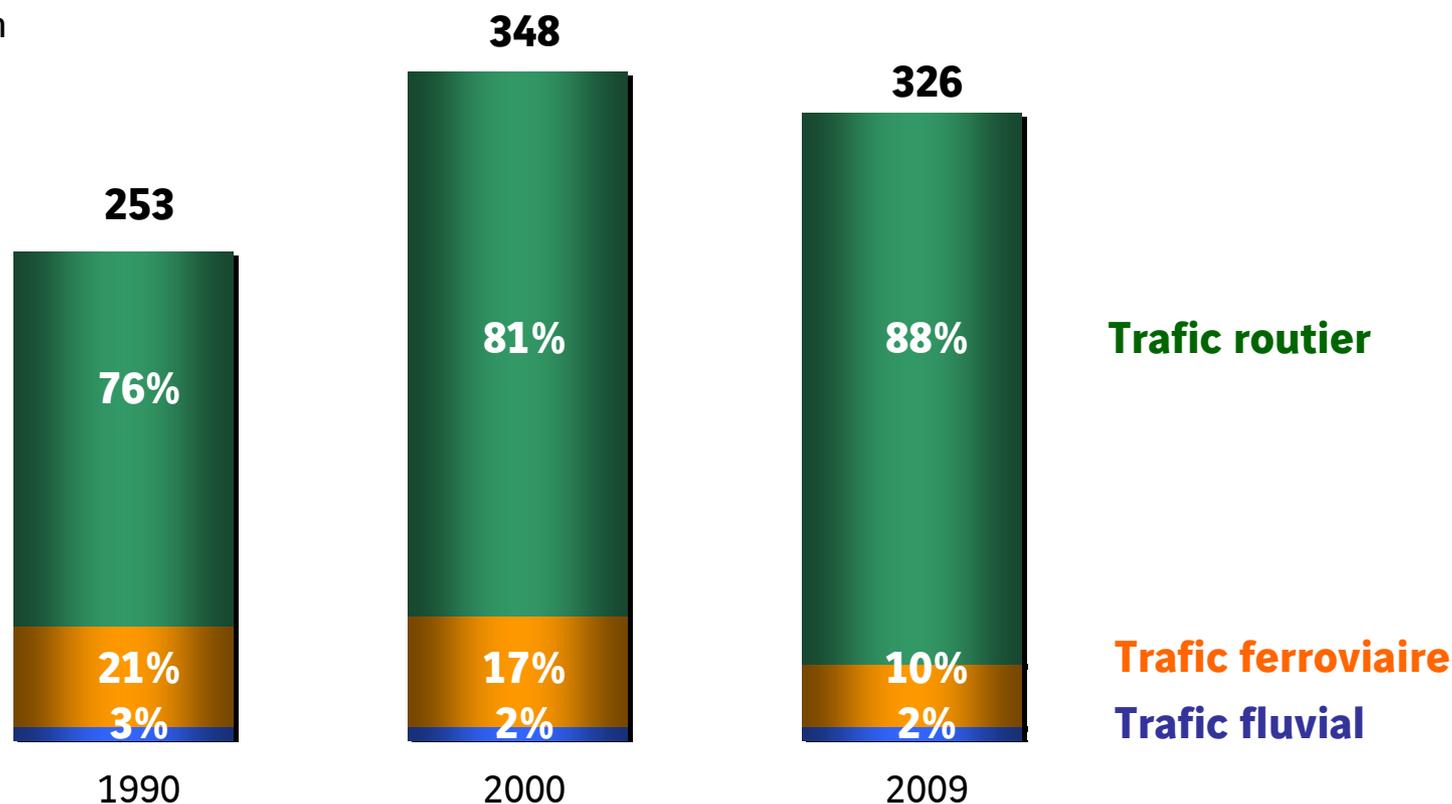
Les principaux paramètres économiques

- le trafic autoroutier,
- l'inflation
- la maîtrise des coûts

Les tendances observées en France sur une longue période : transport de marchandises

Répartition du trafic marchandises terrestre
calculée au prorata des Tonnes/Km. intérieures

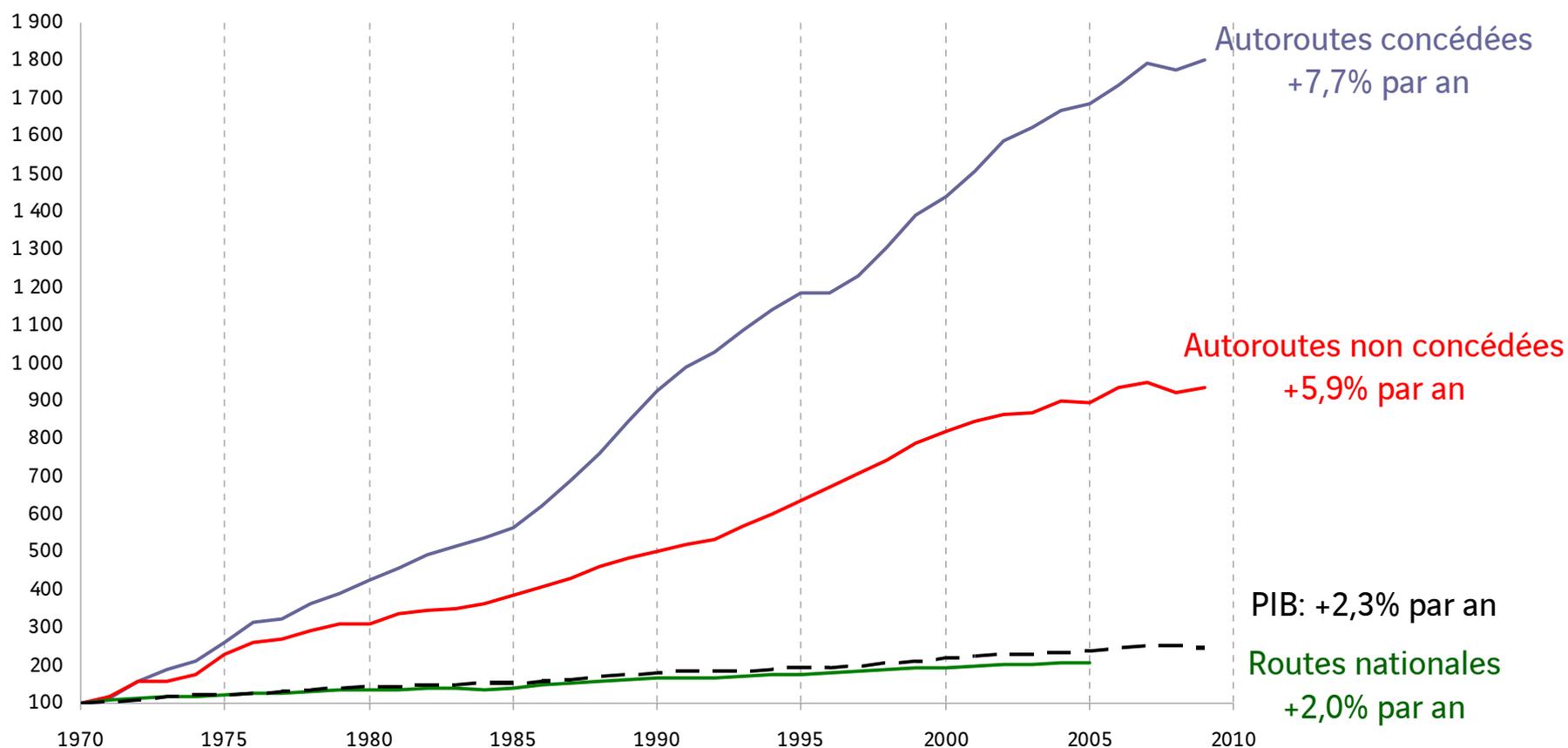
En milliards de T./Km
intérieures



Hausse continue de la part relative du trafic routier depuis 20 ans

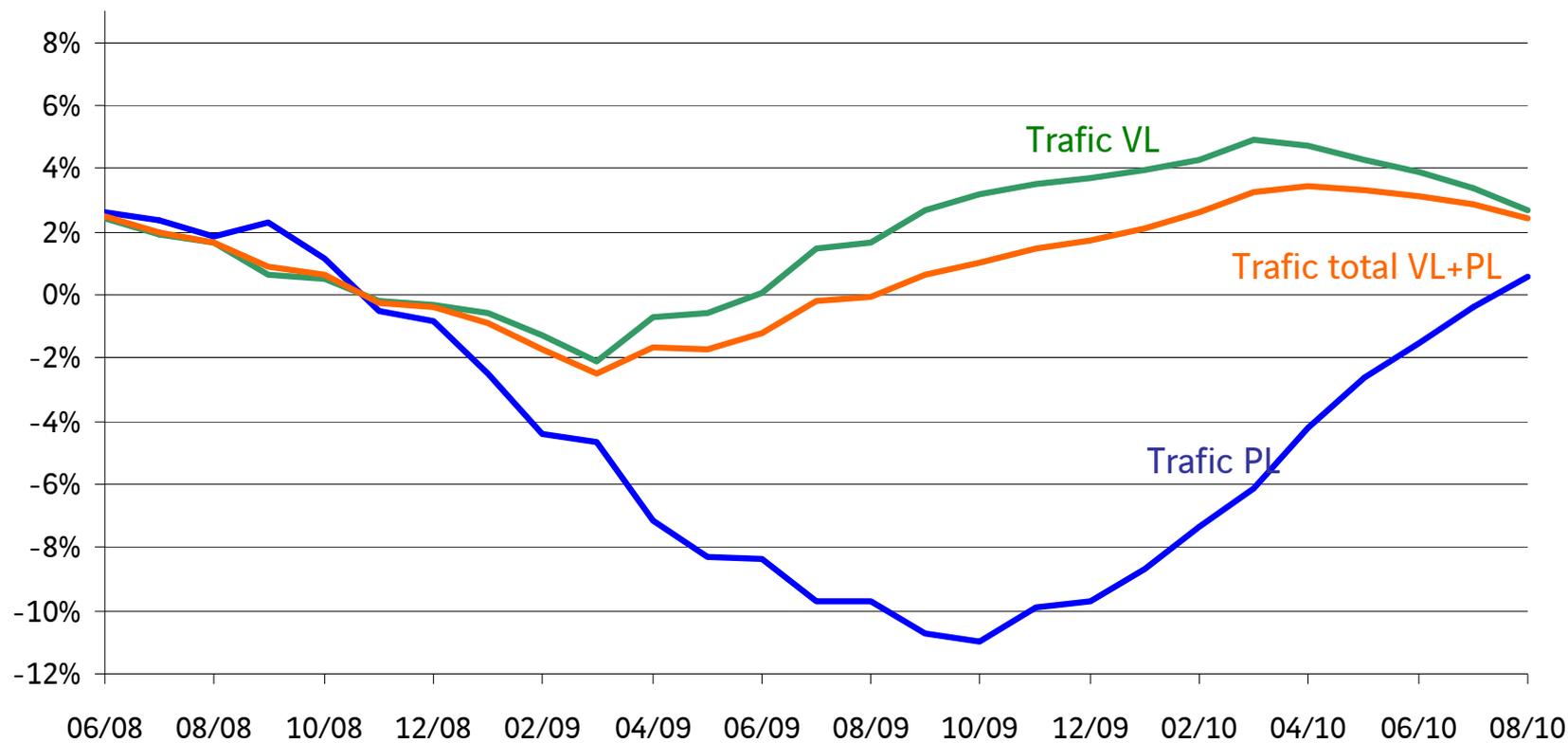
Croissance comparée du trafic des principaux réseaux routiers

Trafic du réseau routier national français de 1970 à 2009 (base 100 en 1970)



Le choc de la crise de 2008 – 2009 est en voie d'absorption

VINCI Autoroutes
 Evolution de la croissance du trafic VL et PL à réseau évolutif
 (sur 12 mois glissants)



Les paramètres qui déterminent le trafic autoroutier

Elasticité

Trafic VL

- | | |
|---|---------------|
| ■ Démographie : | environ +1,0 |
| ■ Niveau de vie : | > + 1,0 |
| ■ Prix du carburant : | environ - 0,3 |
| ■ Niveau des péages : | environ - 0,3 |
| ■ Comportements individuels (« relation à la voiture ») | p.m. |
| ■ Urbanisation | impact >0 |

Trafic PL

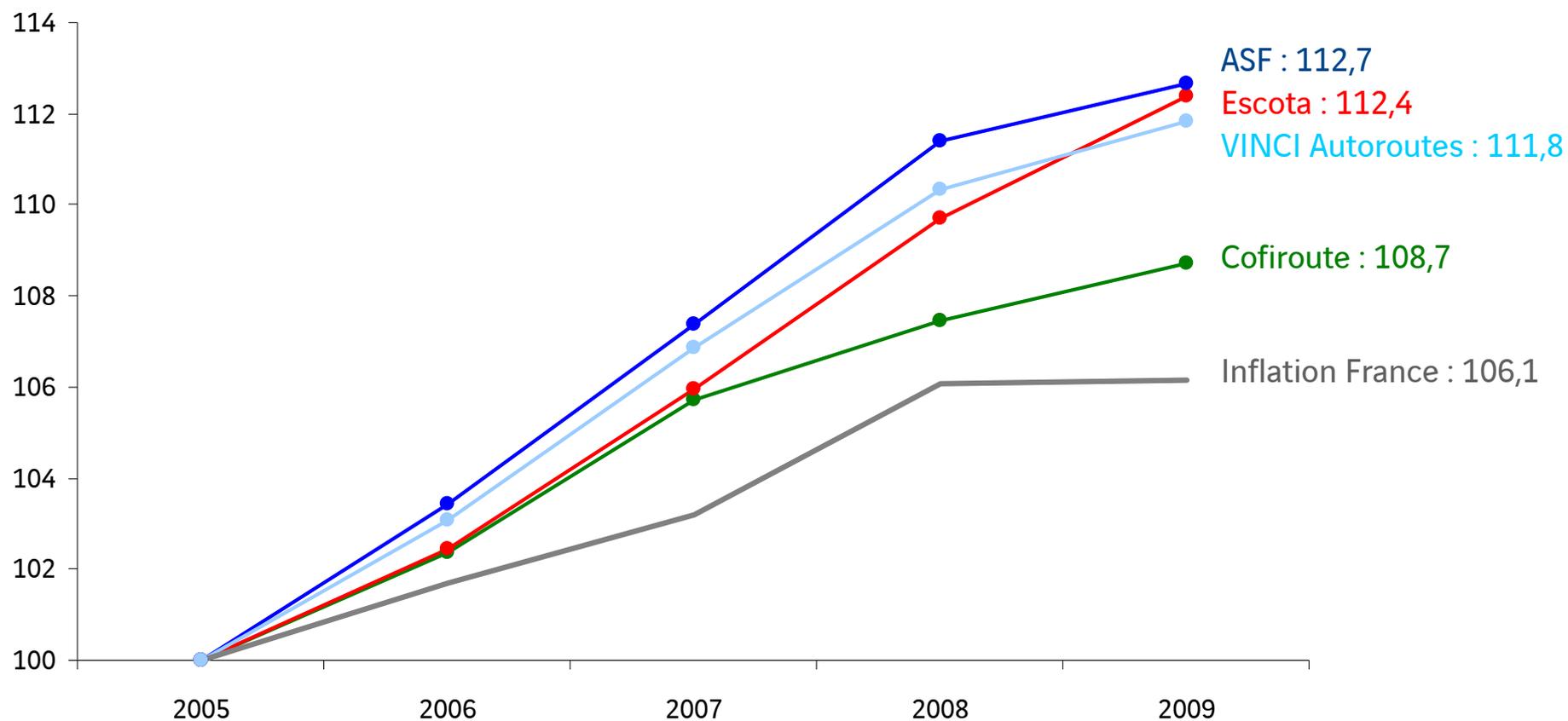
- | | |
|--|---------------|
| ■ PIB (produits manufacturés) en France et dans les pays limitrophes : | +1,1 |
| ■ Niveau des péages : | environ - 0,3 |
| ■ Maîtrise des temps de parcours | p.m. |

Avantages comparés avec les autres modes de transport

- Vitesses autorisées
- Niveaux de sécurité et de service
- Flexibilité

Corrélation à l'inflation

Evolution du taux de recettes (CA / Kmp) toutes classes de véhicules
Base 100 en 2005



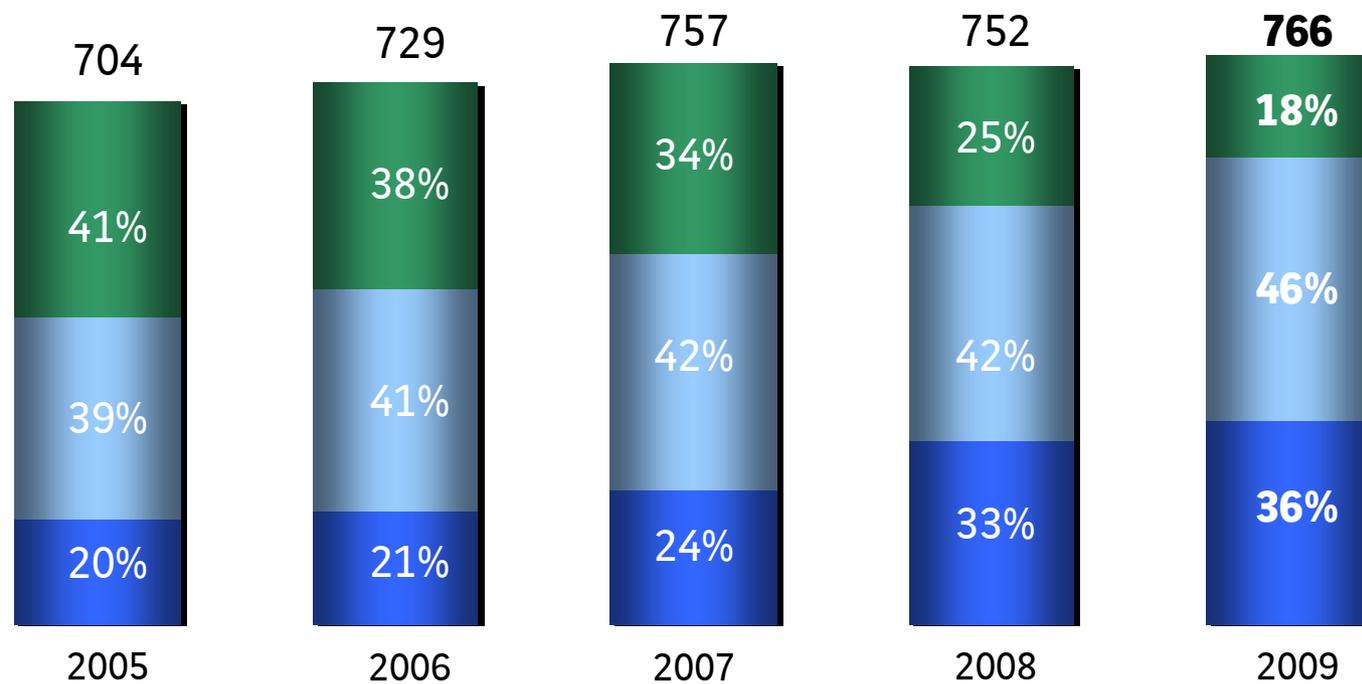
Kmp = kilomètres parcourus

Forte progression du taux d'automatisation : 82% fin 2009

La hausse du nombre de transactions a été entièrement absorbée par la progression de l'automatisation

Evolution du taux d'automatisation

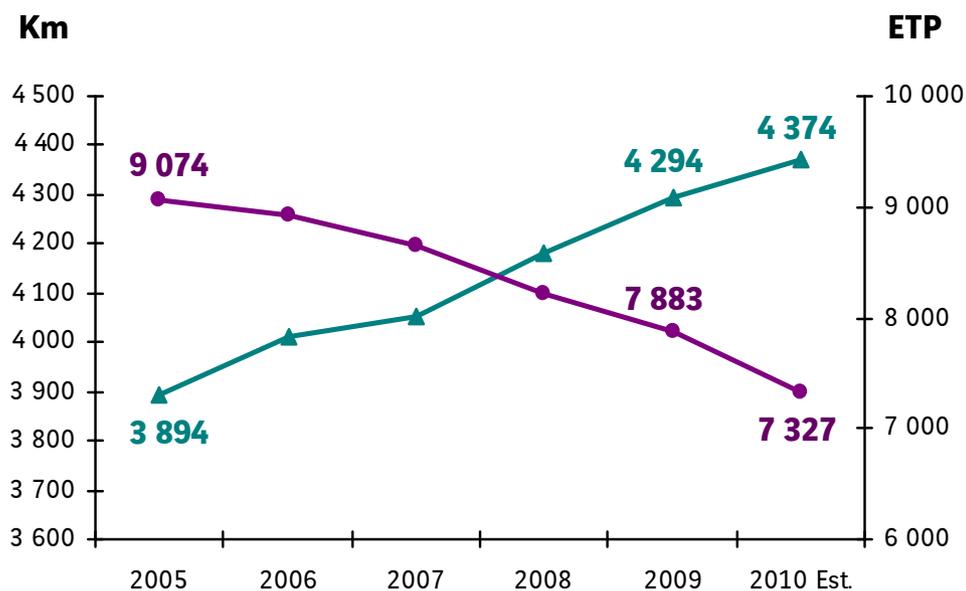
Millions de transactions



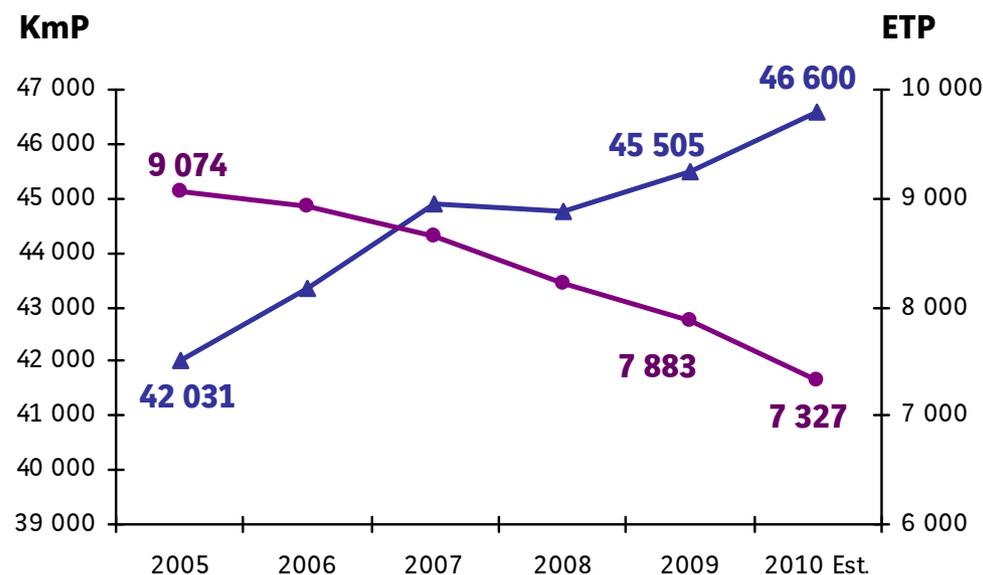
■ Télépéage (Liber-t + Tis PL) ■ Autres voies automatiques ■ Manuel

Amélioration de la productivité : évolution des effectifs

Evolution des effectifs et du réseau
(hors Duplex A86)



Evolution des effectifs et du nombre de km parcourus
(hors Duplex A86)



- ETP = effectifs équivalent temps plein
- ▲— Km = kilomètres de réseau en exploitation
- ▲— KmP = kilomètres parcourus (en millions)

La stratégie de VINCI Autoroutes

- entretenir la dynamique contractuelle
- améliorer l'acceptabilité auprès de nos parties prenantes
- exporter nos savoir-faire hors du champ des concessions

Entretenir la dynamique contractuelle

ASF	Escota	Cofiroute	A86	Puymorens
13 avenants	12 avenants	14 avenants	1 avenant	1 avenant

Champs d'application :

- Extension des limites géographiques

- Compensations tarifaires des investissements supplémentaires

- Prolongement de la durée des contrats

ASF	Escota	Cofiroute	A86
1974-2012	1970-2005	1970-2009	1999-2080
1995-2019	1984-2010	1974-2010	2010-2086
2001-2032	1994-2013	1977-2012	
2010-2033	2000-2026	1987-2015	
	2010-2027	1995-2030	
		2010-2031	

Entretenir la dynamique contractuelle : Dernières négociations contractuelles Cofiroute 2007 - 2010

- Avenant 12 (2007) approuvé par le décret du 15 mai 2007
 - intégration dans le périmètre de la concession de Cofiroute d'une section de 10 km (Langeais-Druye) construite et gérée jusqu'alors par l'Etat
 - augmentation tarifaire supplémentaire de + 0,31% applicable au 1er février 2008

- Avenant 13 (2008) approuvé par le décret du 2 juillet 2008
 - modification du système de péage du CNA (Contournement Nord d'Angers) et redéfinition des limites de la concession
 - augmentation tarifaire supplémentaire de + 0,41% applicable au 1er février 2009 et au 1er février 2010

- Duplex A86 : Avenant 1 (2010) approuvé par le décret du 1^{er} septembre 2010
 - subvention de 120 millions d'euros en contrepartie des surcoûts occasionnés par la directive 'Tunnels' suite à l'incendie du tunnel du Mont-Blanc
 - durée de la concession portée de 70 à 75 ans

Entretenir la dynamique contractuelle : le « Paquet vert autoroutier »

Objectifs :

- participer à la relance économique
- inscrire les concessions d'autoroutes dans le cadre du « Grenelle de l'Environnement » en améliorant les performances environnementales des infrastructures concédées :
 - péage sans arrêt 'free-flow', traitement des eaux, préservation de la biodiversité, aires de parkings poids lourds, ...
- accroître la durée des contrats :
 - décret du 22 mars 2010 :
 - investissements de 750 M€ sur 36 mois (en euros courants)

■ ASF	419 M€
■ Cofiroute	215 M€
■ ESCOTA	116 M€
 - en contrepartie, échéance des contrats de concession prorogée d'1 an :

■ ASF	31/12/2033
■ Cofiroute	31/12/2031
■ ESCOTA	31/12/2027

Entretenir la dynamique contractuelle : le « Paquet vert autoroutier »

- bénéfices complémentaires :
 - amélioration de la politique de services aux clients
 - amélioration du résultat net sur la période 2010-2012 grâce à l'étalement des amortissements sur 1 an supplémentaire :
 - 2010 : 25 m€
 - 2011 : 15 m€
 - 2012 : 10 m€
 - financement par endettement à 100%
 - mobilisation du personnel sur un projet motivant

- renforcement de l'image des entreprises concessionnaires à l'extérieur
 création de valeur sur le long terme

Améliorer l'acceptabilité des missions et du rôle économique du concessionnaire

Une nouvelle marque à construire :



- passer du B to B au B to C (« Business to Customer ») en allant au-devant de nos **clients**
 - nous positionner comme **acteur de la mobilité durable**
 - affirmer notre différence dans le domaine de la **sécurité routière**
 - démontrer notre valeur ajoutée de prestataires de **services**
- ➔
- Prouver notre légitimité de concessionnaire auprès de nos clients ...
 - pour la reconquérir auprès de l'opinion publique ...
 - et conforter nos relations contractuelles avec le concédant

Positionner VINCI Autoroutes comme acteur de la **mobilité durable**

- construire notre image environnementale :
 - « l'éco-autoroute »
 - bilan carbone sur les factures
 - certification ISO 14001 en marche

- casser l'image : route = véhicule particulier = CO₂
 - ce n'est pas l'infrastructure qui pollue, mais les véhicules
 - travail prospectif sur les usages (transports collectifs et covoiturage).

Affirmer la différence de VINCI Autoroutes dans le domaine de la **sécurité routière**

- Le réseau autoroutier représentait en 2008 environ un tiers des kilomètres parcourus.
- En 2009, le nombre de tués sur les autoroutes s'est élevé à 152 personnes sur un total de 4 262 pour l'ensemble des réseaux routiers et autoroutiers français
- accidents mortels sur le réseau VINCI Autoroutes

		2009	2008
ASF	Accidents mortels	48	35
	Tués	53	54
Cofiroute	Accidents mortels	18	25
	Tués	22	39
Escota	Accidents mortels	9	14
	Tués	9	16
VINCI Autoroutes	Accidents mortels	75	74
	Tués	84	109

- Fondation VINCI Autoroutes pour la sécurité routière

Démontrer la valeur ajoutée de VINCI Autoroutes en tant que **prestataires de services**

- Une charte d'engagement pour un nouveau pacte avec nos clients
- Mettre en œuvre de nouveaux services :
 - Télépéage : Emetteur VINCI Autoroutes – TIS sans arrêt
 - Portail internet
 - Copilote numérique
 - Aires de services : repenser leur implantation comme les partenariats avec les sous-concessionnaires, pour introduire des marques de villes et éradiquer les marques autoroutières.
- Améliorer l'acceptabilité du péage



SÉCURITÉ, CONVIVIALITÉ, ENVIRONNEMENT



Nous nous engageons...

... à **vous informer** en temps réel des conditions de circulation sur nos autoroutes - prévisions de trafic, perturbations ponctuelles, chantiers, temps de parcours vers les principales destinations - sur notre site Internet, notre radio 107.7 et nos panneaux lumineux.

... à **limiter les travaux** pendant les périodes de fort trafic et à mettre en œuvre des solutions innovantes et respectueuses de l'environnement pour améliorer la fluidité.

... à vous faire **gagner du temps** dans nos gares de péage équipées de télépéage et à réserver à nos abonnés au moins une voie dans toutes nos grandes barrières.

... à **veiller sur vous 24 h/24** et, en cas d'arrêt forcé, à vous assister dans les 30 minutes, après votre appel depuis une borne orange.

... à **faciliter votre passage au péage**, quel que soit votre moyen de paiement, grâce à nos équipes de receveurs et téléopérateurs disponibles 24 h/24.

... à **vous garantir toute l'année les meilleures conditions de déplacement** : un revêtement confortable et sûr, une signalisation bien visible.

... à **vous accueillir sur des aires confortables**, propres, conviviales, équipées de points de collecte vous permettant de trier vos déchets.

Nos équipes vous accueillent et vous accompagnent sur nos autoroutes dans un cadre convivial, respectueux de l'environnement et propice à une conduite en toute sécurité.

... à vous d'adopter la conduite qui va avec !



Des savoir-faire exportables hors du champ des concessions

- Collecte des péages
- Viabilité
- Maintenance – grosses réparations



VINCI Autoroutes au service des collectivités locales



Des compétences exportables à l'étranger

- Toll Collect (Allemagne)
- I-394 & I-35W HOT Lanes (Minnesota)
- 91 Express lane (Californie)



Des compétences exportables à l'étranger



Pont de Rion Antirion (Grèce)

- Appui de VINCI Concessions pour le développement et la gestion d'infrastructures de transport à l'international
 - Pont de Rion Antirion (Grèce)
 - Severn bridge (UK)
 - Autoroute Corinthe-Patras (Grèce)
 - Autoroute Moscou Saint Petersburg



Pont sur la Severn (Royaume-Uni)

Duplex A86

Duplex A86

Duplex A86

- Attribution du contrat : septembre 1999
- Mise en service de la 1^{ère} section Rueil–A 13 (VL1) : 1^{er} juillet 2009
- Mise en service de la 2^e section A 13 – Vélizy (VL2) : 1^{er} semestre 2011

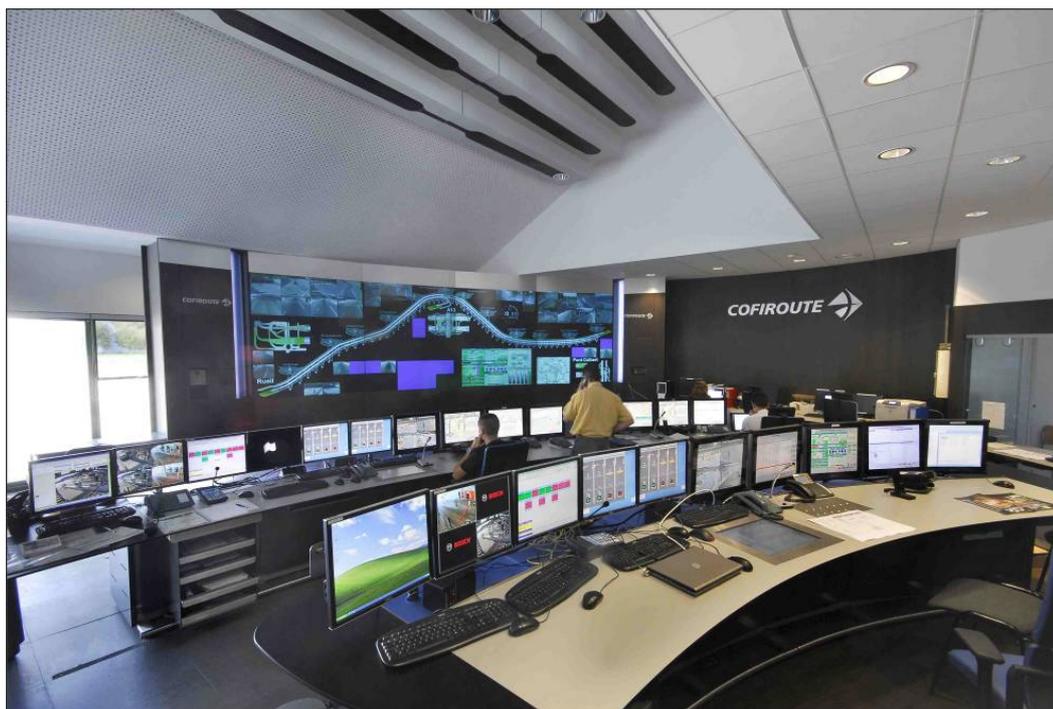


- Montant d'investissement : 2,2 milliards d'euros
- Echéance de la concession : 31 décembre 2086
- Financement : 100% dette 'corporate' Cofiroute



Duplex A86 : une référence mondiale en termes de technicité et de sécurité

Salle de contrôle du Duplex A86



- 450 caméras,
- 13 000 luminaires, 4 000 plots de balisage lumineux,
- 64 PMV (Panneau à Message Variable),
- 144 boucles de comptage,
- 3 postes EdF, 22 transformateurs,
- 6 usines de ventilation,
- 70 000 points de contrôle commande.

Duplex A86 : une grille tarifaire modulée

■ Objectifs contractuels :

- Alléger le trafic en surface
- Maintenir la fluidité de la circulation à l'intérieur du tunnel



Modulation des tarifs en fonction de l'heure et du jour de passage

- 232 tranches horaires possibles (définies par ½ heure)
- Moyenne des tarifs (TR) applicable plafonnée par un tarif de référence théorique (TRT) *
- Tarif le plus élevé < ou égal à 5 fois le TR moyen
- Progression du TRT
 - de $i + 3,7\%$ en 2011
 - de $i + 3,5\%$ de 2012 à 2015
 - de $i + 3,2\%$ de 2016 à 2020

** Le tarif moyen actuel s'établit à 3,95 € (TTC) pour un maximum de 4,29 € (TTC)*

Duplex A86 : chiffres-clés

- Trafic moyen attendu à l'ouverture complète du Duplex (1^{er} semestre 2011) :
28 000 véhicules / jour ouvré (actuellement 13 000 véhicules / jour ouvré pour la 1^{ère} section uniquement)

- Objectifs à horizon 15 ans
 - Trafic : 43 000 véhicules / jour ouvré
 - Chiffre d'affaires : environ 140 millions d'euros
 - Taux d'EBITDA / CA : environ 70%

Arcour (A19)

Arcour (A19)

Arcour (A19)

- 101 km d'autoroute entre Artenay et Courtenay via Montargis, contournement de la région parisienne par le sud
- Contrat signé le 31 mars 2005
- Mise en service le 16 juin 2009
- Exploitée par Cofiroute pour le compte d'Arcour



- Échéance de la concession : 31 décembre 2070

Arcour : chiffres-clés

- Montant total du projet : 847 m€
- Financement :
 - Fonds propres et avances actionnaires : 149 m€
 - Subventions publiques : 100 m€
 - Dette bancaire et BEI: 600 m€
- Trafic estimé 2011 : 7 500 véh./jour
- Objectifs à horizon 15 ans :
 - Trafic > 17 000 véh. / jour
 - Chiffre d'affaires : environ 115 millions d'euros
 - Taux d'EBITDA / CA : environ 70 %



Données financières

Chiffres-clés 2009

<i>en millions d'euros</i>	ASF/ Escota	Cofiroute (100%)	Arcour	Retraitements VINCI	Total 2009*	Prévisions 2010
Chiffre d'affaires	2 967	1 111	18		4 095	+4%
ROPA <i>en % du chiffre d'affaires</i>	1 457 49,1%	597 53,7%	7 39,6%	(268)	1 793 43,8%	
Résultat net *	628	260	(7)	(148)	733	
CAFICE (EBITDA) <i>en % du chiffre d'affaires</i>	1 997 67,3%	800 72,0%	10 58,4%		2 807 68,5%	68,5%
Investissements corporels & incorporels	(534)	(320)	(106)		(960)	(950)
Cash flow après investissements**	707	215	(93)		829	
Endettement financier net	(10 121)	(3 227)	(590)	(91)	(14 029)	
Effectifs au 31-12-09 (CDI)	6 103	1 770			7 873	

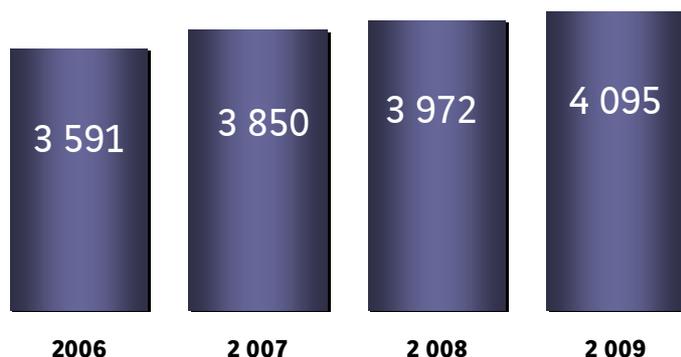
* Contribution au résultat consolidé VINCI après amortissement des écarts d'acquisition

** Capacité d'autofinancement nette des impôts et frais financiers payés, de la variation du besoin en fonds de roulement et des provisions courantes, et après investissements corporels et incorporels totaux

Croissance continue du chiffre d'affaires et de la rentabilité

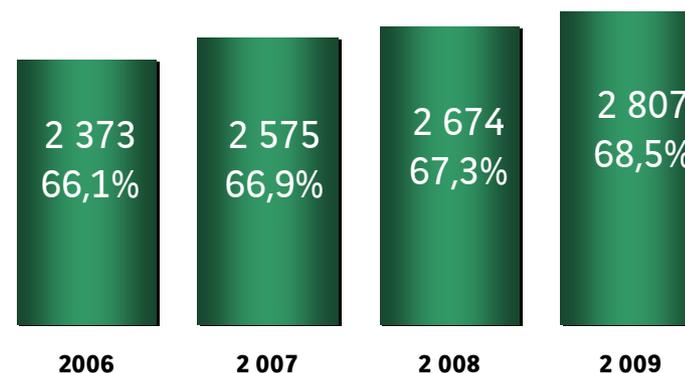
Chiffre d'affaires

Cagr 06-09 : **+4,5%**



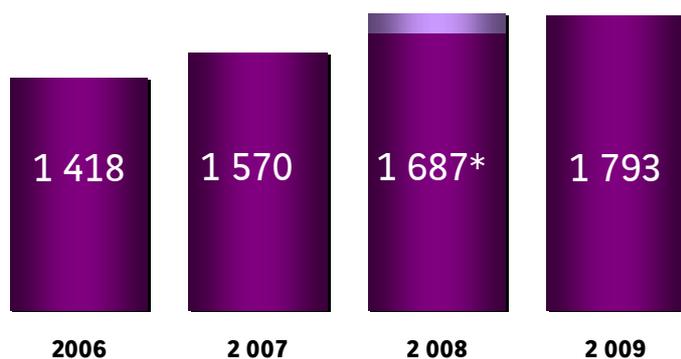
EBITDA

Cagr 06-09 : **+5,8%**



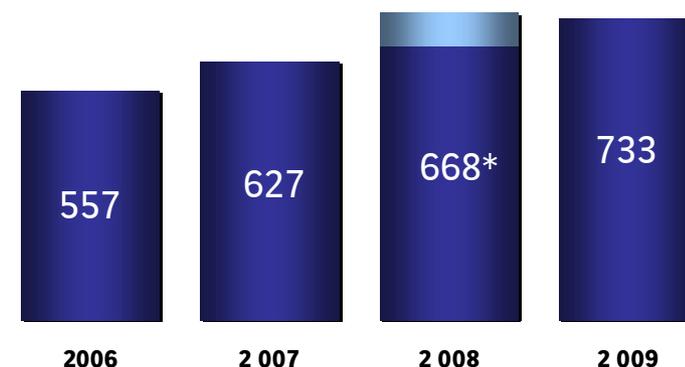
ROPA

Cagr 06-09 : **+8,1%**



Résultat net

Cagr 06-09 : **+9,6%**



Compte de résultat : passage de l'EBITDA au résultat net

<i>en millions d'euros</i>	Total 2008	ASF/ Escota	Cofiroute (100%)	Arcour	Retraitements VINCI	Total 2009
EBITDA	2 674	1 997	800	10		2 807
Amortissements	(1 003)	(558)	(209)	(3)	(268)	(1 038)
Provisions et divers	136*	18	6			24
ROPA	1 807*	1 457	597	7	(268)	1 793
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	45,5%	49,1%	53,7%	39,6%		43,8%
Résultat opérationnel	1 801	1 455	596	7	(268)	1 789
Coût de l'endettement financier net	(677)	(492)	(150)	(30)	42	(629)
Intérêts capitalisés	129	25	58	13		96
Autres produits et frais financiers	(18)	(42)	(20)			(62)
Impôts	(433)	(316)	(172)	3	78	(407)
Résultat net (à 100%)	802	629	312	(7)	(148)	787
Résultat net part du Groupe	746	628	260	(7)	(148)	733

* Dont reprise de provisions exceptionnelles chez ASF/Escota : 120 millions d'euros

Tableau des flux de trésorerie

<i>en millions d'euros</i>	Total 2008	ASF/ Escota	Cofiroute (100%)	Arcour	Total 2009
EBITDA	2 674	1 997	800	10	2 807
Intérêts financiers payés	(721)	(476)	(153)	(30)	(659)
Impôts payés	(306)	(274)	(71)		(345)
Variation du BFR et des provisions courantes	43	(8)	(41)	32	(17)
Cash flow avant investissements	1 690	1 239	535	13	1 787
Investissements	(1 057)	(534)	(320)	(106)	(960)
Autres flux	(6)	2			2
Cash flow après investissements	627	707	215	(93)	829
Dividendes versés au Groupe	(623)	(457)	(151)		(608)
Dividendes versés aux minoritaires	(32)	(1)	(30)		(31)

Contribution au bilan consolidé de VINCI

<i>en millions d'euros</i>	ASF/ Escota	Cofiroute (100%)	Arcour	Total 2009
Immobilisations du domaine concédé	15 448	5 795	686	21 929
Autres immobilisations	28	9		37
Goodwill	1 935			1 935
Autres actifs non courants	18			18
Besoin en fonds de roulement	(286)	(107)	(5)	(398)
Provisions courantes	(356)	(178)		(535)
Capitaux engagés	16 787	5 519	681	22 986
Capitaux propres (y.c minoritaires)	6 322	1 947	103	8 372
Provisions non courantes et autres passifs long terme	253	345	(12)	585
Endettement financier net	(10 212)	(3 227)	(590)	(14 029)

1^{er} semestre 2010 : croissance du CA de 5,0%

	ASF	Escota	Cofiroute	Arcour	VINCI Autoroutes
Chiffre d'affaires (en m€)	1 119	302	536	15	1 972
Δ S1 10 / S1 09	+4,2%	+4,4%	+4,5%	-	+5,0%
Véhicules légers	+2,2%	+1,6%	+2,3%	-	+2,1%
Poids lourds	+2,0%	+5,5%	+3,6%	-	+2,8%
Trafic à réseau stable	+2,2%	+2,0%	+2,5%	-	+2,2%
Nouvelles sections	-	-	+0,9%	-	+0,8%*
Autres effets	+1,9%	+2,4%	+1,7%	-	+2,2%
Recettes de péage	+4,1%	+4,4%	+5,1%	-	+5,2%

* Arcour et Duplex A86

1^{er} semestre 2010 : chiffres-clés

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2009	ASF/ Escota	Cofiroute (100%)	Arcour	Retraitements VINCI	30 juin 2010	Δ 10/09
Chiffre d'affaires	1 877	1 421	536	15	-	1 972	+5,0%
ROPA <i>en % du chiffre d'affaires</i>	768 40,9%	693 48,8%	269 50,3%	6 39,6%	(129)	839 42,6%	+9,3%
Résultat net	305	304	119	(6)	(74)	342	+12,2%
CAFICE (EBITDA) <i>en % du chiffre d'affaires</i>	1 252 66,7%	949 66,8%	376 70,2%	9 61,0%		1 333 67,6%	+6,5%
Investissements totaux	(431)	(310)	(92)	(2)		(403)	(6,5%)
Endettement financier net	(14 161)	(10 343)	(3 099)	(623)	(77)	(14 142)	(19)
Effectifs au 30 juin (CDI)	7 969	5 991	1 752	-		7 743	(226)

Politique financière : principaux objectifs

Privilégier parmi les sources de financement les émissions obligataires et les emprunts BEI

Allonger la maturité moyenne de l'endettement au moyen de refinancements obligataires à long terme (10 ans et plus)

Maintenir un haut niveau de liquidité compte tenu des besoins à financer

Limiter l'exposition à la variation des taux d'intérêts grâce à une politique de couverture prudente

Préserver la notation de crédit

- S&P (ASF et Cofiroute) : BBB+ / perspective stable
- Moody's (ASF) : Baa1 / perspective stable

Bonne diversification des sources de financement moyen long terme

Au 30 juin 2010

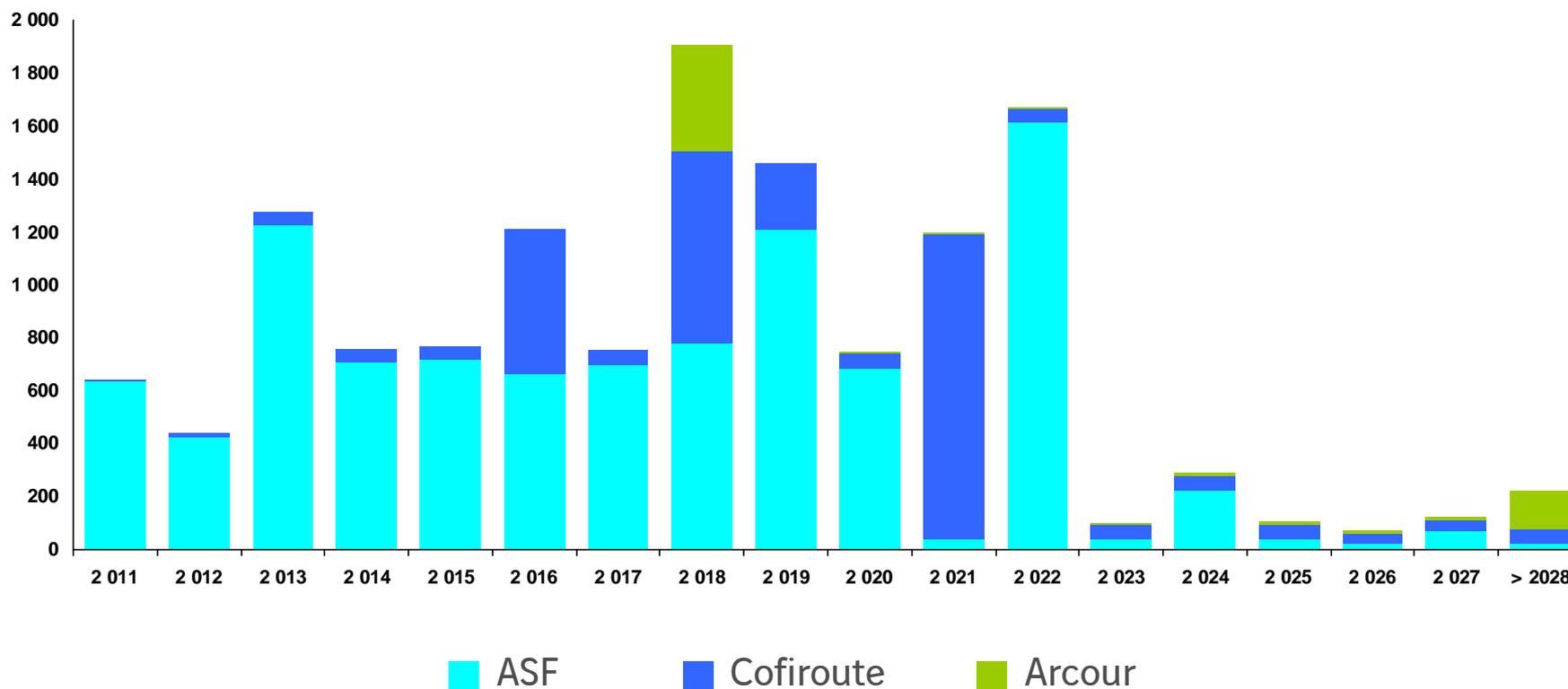
<i>En millions d'euros</i>	Groupe ASF	%	Cofiroute	%	Arcour	30 juin 2010	%
Emprunts obligataires	3 822	37%	2 303	67%		6 125	43%
Emprunts CNA	5 234	51%				5 234	37%
Emprunts BEI	487	5%	1 105	32%	174	1 766	12%
Emprunts bancaires	753	7%			396	1 149	8%
Autres emprunts	3		5	1%		8	
Dette brute long terme	10 298	100%	3 413	100%	570	14 281	100%
Actifs financiers et C/C	248		(247)		4	5	
Instruments dérivés & divers	(126)		(67)		49	(144)	
Endettement financier net	10 420		3 099		623	14 142	

CNA = Caisse Nationale des Autoroutes

Echéancier de la dette financière brute long terme

Maturité moyenne de la dette financière brute (14,3 milliards d'euros au 30 juin 2010) : 7,9 ans

- ASF/Escota : 7 ans
- Cofiroute >9 ans
- Arcour : près de 13 ans



Liquidité et covenants financiers

Haut niveau de liquidité au 30 juin 2010 :

- 4,0 md€ de lignes de crédit confirmées non utilisées
 - ASF : 3,0 md€ ; Cofiroute : 1,0 md€
 - Échéances : octobre 2011 (1,0 md€), juillet 2012 (1,0 md€) et décembre 2013 (2,0 md€)
- Trésorerie nette : 0,4 md€

➔ Besoins de refinancement entièrement assurés jusqu'en 2012

Covenants bancaires / CNA :

- ASF :

	Covenants ASF	30 juin 2010
EFN / EBITDA	≤ 7	5,1
EBITDA / Frais financiers	$> 2,2$	4,2

- Cofiroute : pas de covenants

Politique de gestion des taux d'intérêt prudente

Répartition de la dette brute long terme taux fixe / taux variable (après couvertures de taux)

	31/12/2009		30/06/2010	
	m€	%	m€	%
Taux fixe	10 841	78%	9 608	70%
Taux variable cappé + indexé inflation	1 690	12%	1 648	12%
Taux variable	1 422	10%	2 530	18%
Total	13 953	100%	13 786	100%
ICNE + Juste valeur	486		495	
Total	14 439		14 281	

Coût moyen de la dette long terme au 30 juin 2010 = **4,31%** (4,57% au 31 décembre 2009)

ICNE : intérêts courus non échus

Préserver la notation de crédit

Les notations de crédit d'ASF (BBB+ / Baa1) et de Cofiroute (BBB+) sont liées à celle de VINCI (BBB+ / Baa1)

Critères S&P pour VINCI

Objectif		2009
FFO / Endettement financier net*	Haut de la fourchette 15%-20%	22,4%
FOCF*	Environ 1 milliard d'euros	2 092

Critères Moody's pour VINCI

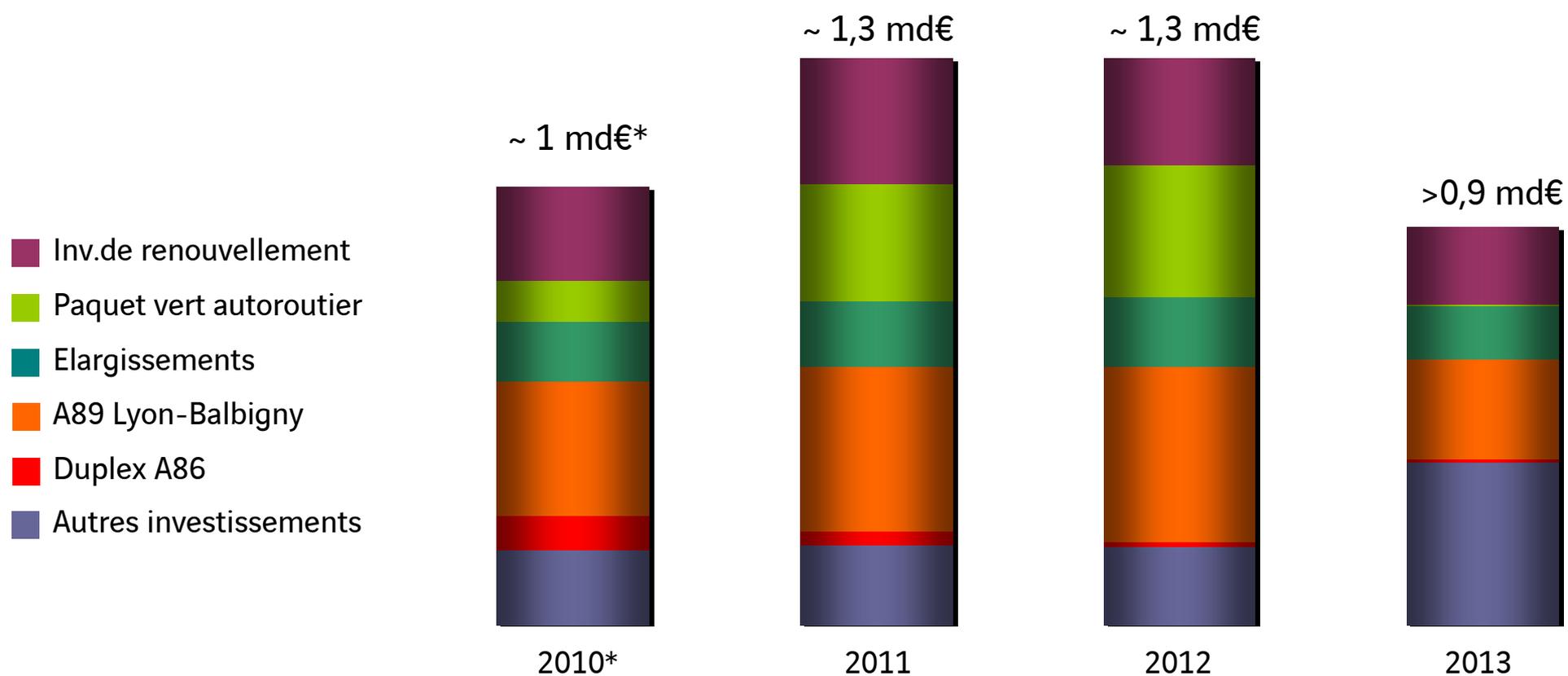
Objectif		2009
FFO / Endettement financier brut*	Autour de 15%	16,3%
FFO Gross interest cover*	> 3,5 x	4,7

FFO = operating cash flow hors BFR – frais financiers nets et impôts décaissés

FOCF = FFO + Variation du BFR – Capex

** Montants ajustés par les agences de notation*

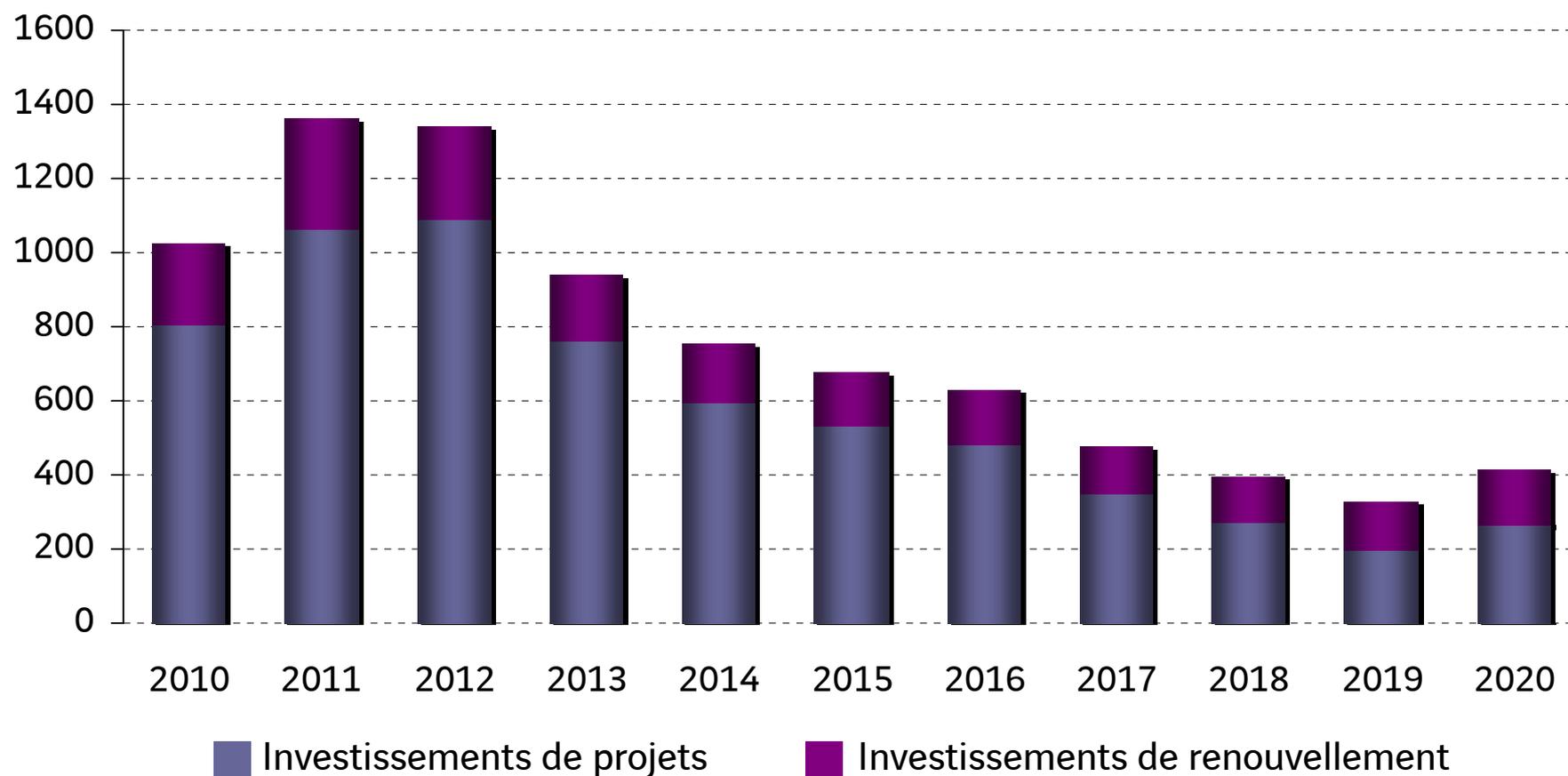
Programme d'investissements 2010-2013



* Hors subvention Duplex A86 : 120 millions d'euros

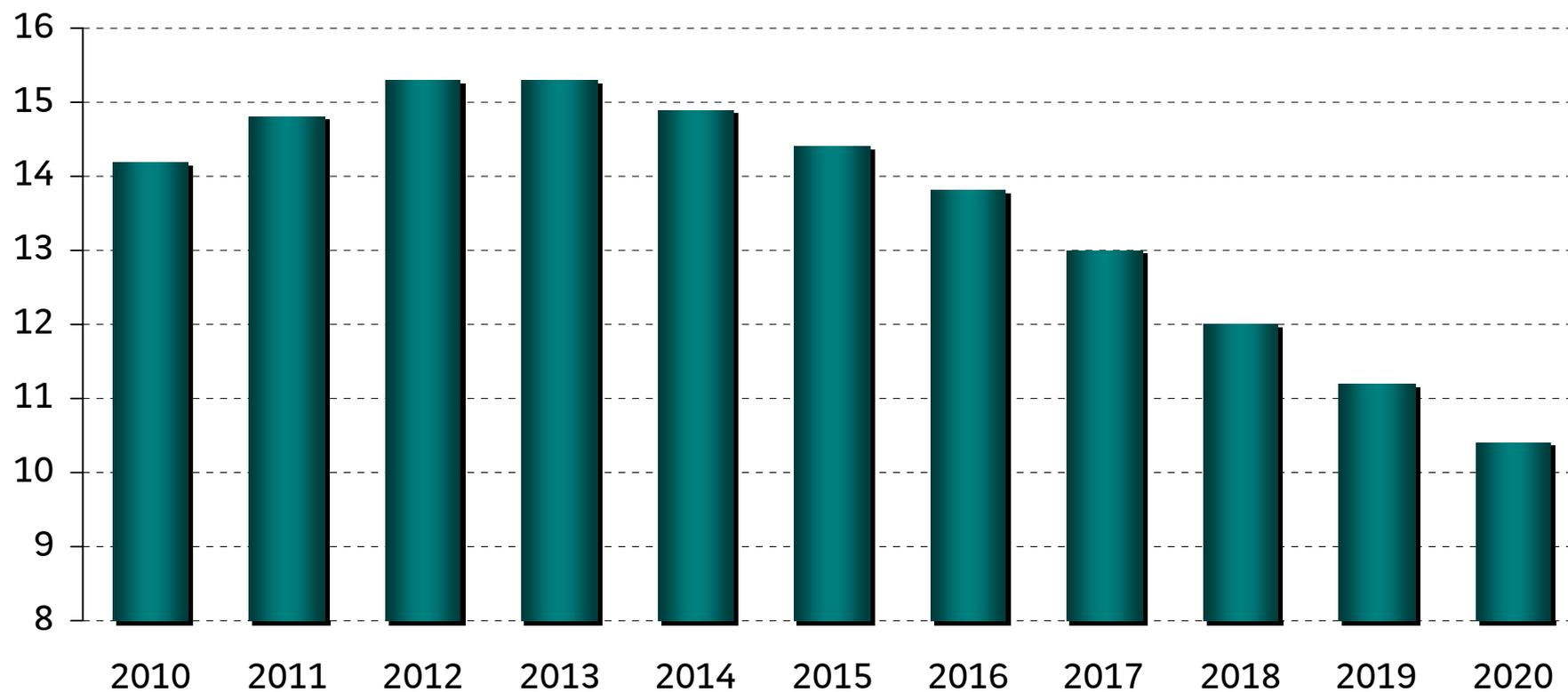
Programme d'investissements 2010-2020

Investissements prévus à partir de 2010
(En millions d'euros)



Besoins de financement

Evolution de l'endettement de VINCI Autoroutes
(En milliards d'euros)



Annexes

Annexes

Règles tarifaires applicables à la classe 1 (véhicules légers)

	ASF	Escota	Cofiroute*	Arcour
Fin de la concession	2033	2027	2031	2070
Augmentation tarifaire annuelle minimale jusqu'à la fin de la concession : 70% * IPC				
Contrat de plan en cours	2007-2011	2007-2011	Non	Non
- 2010	85% x IPC + 0,825%	85% x IPC + 0,9%	70% x IPC + 0,41%	80% x IPC + 20% x TP09 + 0,9%
- 2011	85% x IPC + 0,825%	85% x IPC + 0,9%	70% x IPC	Idem 2010
- De 2012 à 2017	70% x IPC + 0,625%	70% x IPC	70% x IPC	Idem 2010
- Ultérieur	70% x IPC	70% x IPC	70% x IPC	(a)
Hausses appliquées au 1^{er} février 2010 **				
- Classe 1 - VL	+0,8%	+0,89%	+0,4%	+2,1%

(a) 2019 à 2029 = 80% x CPI + 20% x Δ TP09 + 0,5%

après 2029 = 80% x CPI + 20% x Δ TP 09

TP 09 = indice composite de coûts de construction des travaux publics en France (travaux d'enrobés avec fourniture de bitume et d'agrégats)

* Réseau interurbain (hors Duplex A86)

** IPC = Base IPC (indice des prix à la consommation hors tabac) à fin octobre N-1

Coefficients par classe de véhicules

	ASF	Escota	Cofiroute*	Arcour
Contrat de plan	2007 - 2011	2007 - 2011	2004-2008	-
Coefficient multiplicateur par classe de véhicules				
Classe 2 (VL)	1,55 x	1,51 x	1,55 x	1,5 x
Classe 3 (PL)	2,18 x – 2,23 x	2,12 x – 2,22 x	2,23 x – 2,27 x	Max 2,6 x
Classe 4 (PL)	2,85 x – 2,95 x	2,89 x – 3,06 x	2,95 x – 3,06 x	Max 3,2 x
Classe 5 (motos)	0,60 x	0,62 x	0,60 x	0,5 x
Coefficients appliqués en 2010				
- Classe 3	2,21 x	2,18 x	2,27 x	2,55 x
- Classe 4	2,91 x	3,01 x	3,06 x	3,13 x
Hausse appliquées au 1 ^{er} février 2010				
- Poids lourds	+1,8%	+2,93%	+1,9%	-

* Réseau interurbain (hors Duplex A86)

Les classes de véhicules

Class 1



Class 2



Class 3



Class 4



Class 5



Cadre juridique en cas de changements de régimes fiscaux spécifiques aux infrastructures autoroutières

- Article 32 du contrat de concession :

ASF/Escota

"En cas de modification substantielle ou de création, après entrée en vigueur du présent contrat de concession, d'impôts, de taxes ou de redevances spécifiques aux sociétés concessionnaires d'autoroutes, susceptibles de compromettre gravement l'équilibre de la concession, l'Etat et la société concessionnaire arrêteront d'un commun accord, dans l'intérêt de la continuité du service public, les compensations qui devront être envisagées."

Cofiroute

« En cas de modifications ou de créations, après la signature de l'avenant 8, d'impôts, taxes et redevances spécifiques aux concessionnaires d'ouvrages routiers à péage ou aux concessionnaires d'autoroutes, et notamment de modifications des articles 266-1-h, 273ter et 302 bis ZB du code général des impôts, l'Etat et la société concessionnaire arrêtent d'un commun accord les compensations, par exemple tarifaires, qui devront être apportées pour assurer la neutralité de ces modifications ou création sur l'ensemble constitué des comptes sociaux et de l'équilibre financier de la société concessionnaire, tels qu'ils se présenteraient, à la même date, en l'absence de ces modifications ou créations. »

Catégories d'investissements et de dépenses d'entretien et grosses réparations

Investissements

Investissements de projets :

- Sections nouvelles, investissements complémentaires ou d'amélioration sur autoroutes en services (ICAS): élargissements, création de nouveaux échangeurs, extension de gares, enrobés phoniques, ...
- Investissements différés contractuels (élargissements en fonction de la croissance du trafic) :
 - l'A63
 - l'A8 entre Châteauneuf-le-Rouge / St-Maximin
 - l'A71 entre Orléans centre / Olivet

Investissements de renouvellement

- Immobilisations d'exploitation sur autoroute en service (IEAS): matériel roulant, matériel informatique, systèmes d'information, équipements en sections courantes, équipements en gare ou barrières de péages, signalétique verticale...

Charges d'exploitation (compte de résultat)

Entretien courant:

- Achats consommables (énergie) et de pièces détachées nécessaires à l'exploitation courante, renouvellement de petits équipements non immobilisés (panneaux de police , signalétique horizontale)...
- Maintenance et entretien externalisé
- Location de matériel...

Grosses Réparations

- Renouvellement couche de roulement chaussées, gros entretien sur ouvrage d'art et ouvrages hydrauliques

Interprétation IFRIC 12 sur le traitement comptable des concessions

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

- Constatation d'un chiffre d'affaires 'Construction' reconnu à l'avancement, incluant les travaux réalisés par des entreprises extérieures au groupe
 - CA 'Construction'
 - 898 millions d'euros en 2008 (dont Groupe : 509 millions d'euros)
 - 692 millions d'euros en 2009 (dont Groupe : 258 millions d'euros)
 - Aucune marge n'est constatée sur ce chiffre d'affaires au niveau des sociétés concessionnaires

Interprétation IFRIC 12 sur le traitement comptable des concessions : VINCI Autoroutes répond au modèle de l'actif incorporel

Modèle de l'actif incorporel ('intangible asset model')

Rémunération	Dépend de la fréquentation de l'ouvrage par les usagers (péages,...)
Produits comptabilisés en compte de résultat	Recettes de péage
Comptabilisation de l'ouvrage concédé à l'actif du bilan	En actif incorporel: Sur la base du coût total des travaux augmenté des frais financiers intercalaires
Amortissement de l'actif comptabilisé	Sur la durée du contrat de concession
Dépenses de grosses réparations	Provisionnées dans le P&L en valeur actualisée sur la base d'un plan pluriannuel

Contact Relations Investisseurs

Christopher WELTON

christopher.welton@vinci.com

Tél. : +33 1 47 16 45 07

Marie-Amélia FOLCH

marie-amelia.folch@vinci.com

Tél. : +33 1 47 16 45 39