

Résultats semestriels 2011

Réunion analystes du 31 août 2011

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.

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 de 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.

Faits marquants du 1^{er} semestre 2011

Forte croissance de l'activité et des résultats (1^{er} sem. 2011 vs 1^{er} sem. 2010)

- Chiffre d'affaires : +17,3%
- Résultat opérationnel sur activité : +15,3%
- Résultat net : +15,7%
- Résultat net par action : +10,4%

Ligne à Grande Vitesse Sud Europe Atlantique (LGV SEA) :

- Signature et entrée en vigueur du contrat de concession
- Entrée dans le carnet de commandes du contrat de travaux (part Groupe : 4,2 milliards d'euros)

Carnet de commandes record : 30 milliards d'euros

- +12% sur 12 mois
- +16% depuis le 31 décembre 2010

Situation financière solide / Renforcement de la liquidité

En millions d'euros	1 ^{er} semestre		Δ S1 11/ S1 10
	2010 *	2011 Réel	
Chiffre d'affaires**	14 771	17 323	+17,3 %
Capacité d'autofinancement (EBITDA)	2 111	2 333	+10,5 %
<i>% du chiffre d'affaires**</i>	14,3%	13,5%	
Résultat opérationnel sur activité	1 360	1 569	+15,3 %
<i>% du chiffre d'affaires**</i>	9,2%	9,1%	
Résultat net part du groupe	703	814	+15,7 %
Résultat par action (en euros) ***	1,34	1,48	+10,4 %
Endettement financier net	(14 037)	(14 558)	(521)

* Retraité à méthode comptable comparable (IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»)

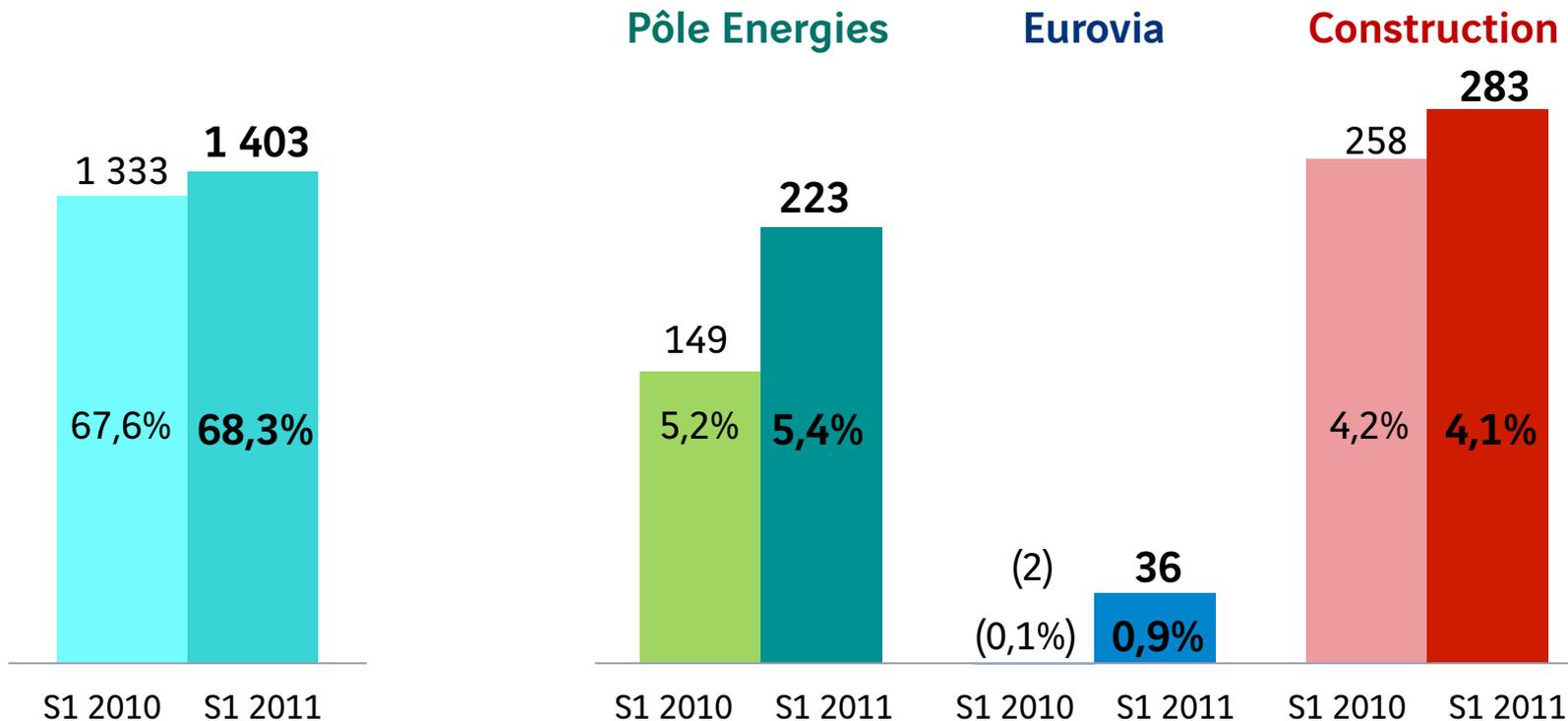
** hors CA Travaux hors Groupe des filiales concessionnaires (IFRIC 12)

*** Après prise en compte des instruments dilutifs

En % du chiffre d'affaires et en millions d'euros

VINCI Autoroutes
CAFICE */ CA :
68,3% versus 67,6% au S1 2010

Contracting
ROPA / CA :**
3,7% versus 3,3% au S1 2010



* Capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement (EBITDA)

** Résultat opérationnel sur activité

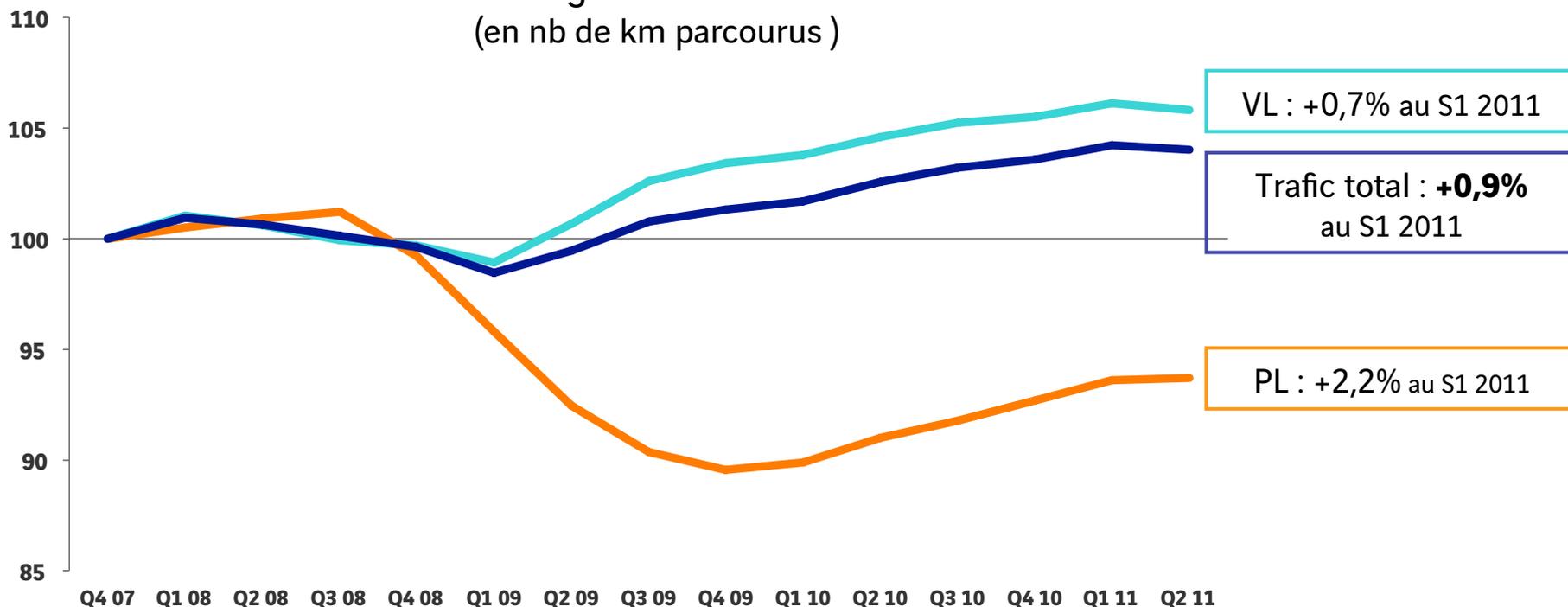
Faits marquants du semestre par pôles

Croissance du chiffre d'affaires : +4,2%

- Progression du trafic à réseau stable +0,9%
- Nouvelles sections (Duplex A86 & Arcour) +0,5%
- Effets tarifaires et autres +2,8%

Chiffre d'affaires +4,2% (S1 2011 vs S1 2010)

Evolution sur 12 mois glissants du trafic à réseau stable
(en nb de km parcourus)



■ Progression de la CAFICE

En millions d'euros	S1 2010	% du CA	S1 2011	% du CA	Δ 11/10
CAFICE	1 333	67,6%	1 403	68,3%	+ 5,2%
dont ASF / ESCOTA	949	66,8%	998	67,7%	+ 5,1%
Cofiroute	376	70,2%	395	70,2%	+ 5,0%

CAFICE : Capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement (EBITDA)

- Compensation à 100% de la hausse de la TAT sur 2011 et 2012
- Ouverture complète du Duplex A86 le 9 janvier 2011 et montée en charge du trafic (Juin 2011 : 22 400 véhicules / jour ouvré)
- Investissements en cours : 456 millions d'euros réalisés au 1^{er} semestre 2011 (281 millions d'euros* au 1^{er} semestre 2010)
- Finalisation du contrat de plan 2011-2014 de Cofiroute
 - Investissements supplémentaires : 213 millions d'euros à réaliser à partir de 2012
 - Hausse des tarifs applicable de 2011 à 2014 : 85% i + 0,48% (i = inflation hors tabac)

* Nets de la subvention Duplex A86 : 120 millions d'euros

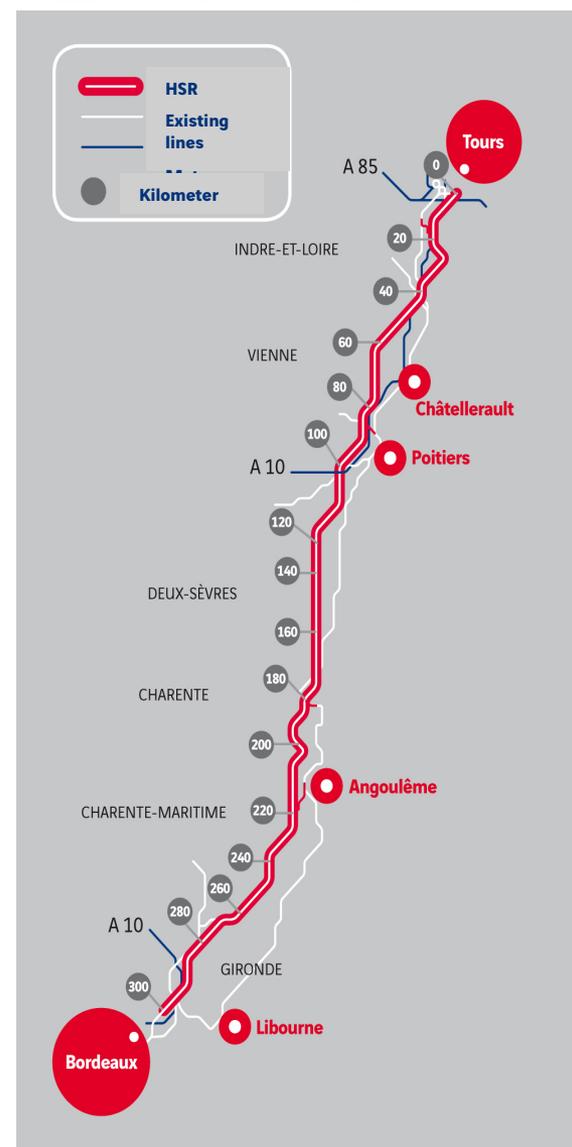
VINCI Concessions

Ligne à Grande Vitesse Sud Europe Atlantique (SEA) entre Tours et Bordeaux



- Signature du contrat de concession le 16 juin 2011 avec RFF / Entrée en vigueur le 30 juin 2011
- Investissement total : 7,8 milliards d'euros
 - Dont travaux : 6,2 milliards d'euros (délai : 73 mois)
 - Part VINCI : 4,2 milliards d'euros
- Concession de 50 ans
 - 302 km de Ligne nouvelle à Grande Vitesse + 38 km de raccordements
 - Temps de parcours entre Paris et Bordeaux ramené à 2h05 (actuel : 3h00)

Financement du projet	7,8 md€		
Fonds propres	0,8	➔ Actionnariat de LISEA	en %
Subventions *	4,0	VINCI	33,4%
Dette Senior	3,0	CDC	25,4%
- Fonds d'Epargne	0,76	Meridiam	22,0%
- BEI	0,6	Axa Infrastructure	19,2%
- Dette commerciale	1,67		



* Etat + collectivités locales + Union Européenne

- VINCI Park :
 - Croissance du chiffre d'affaires : +4,2% (dont organique : +2,7%)
 - France : +2,6%
 - International : +8,4% (intégration de Meteor au Royaume-Uni)
 - Hausse du ROPA de 17,5% (22,9% du chiffre d'affaires)
 - 1,4 million de places gérées, dont 365 600 en concessions ou pleine propriété

- VINCI Airports :
 - Hausse du chiffre d'affaires de 56,2%
 - Exploitation depuis le 1^{er} janvier 2011 de l'aéroport de Nantes Atlantique (près de 1,6 million de passagers au 1^{er} semestre 2011)
 - Trafic global en hausse de 7%
 - Près de 4,4 millions de passagers gérés au 1^{er} semestre 2011

- VINCI attributaire pressenti
 - Stade de Bordeaux (40 000 places)
 - A-Modell A9 en Bavière (Allemagne) (46,5 km)

Contracting : Solide croissance organique Amélioration des marges opérationnelles

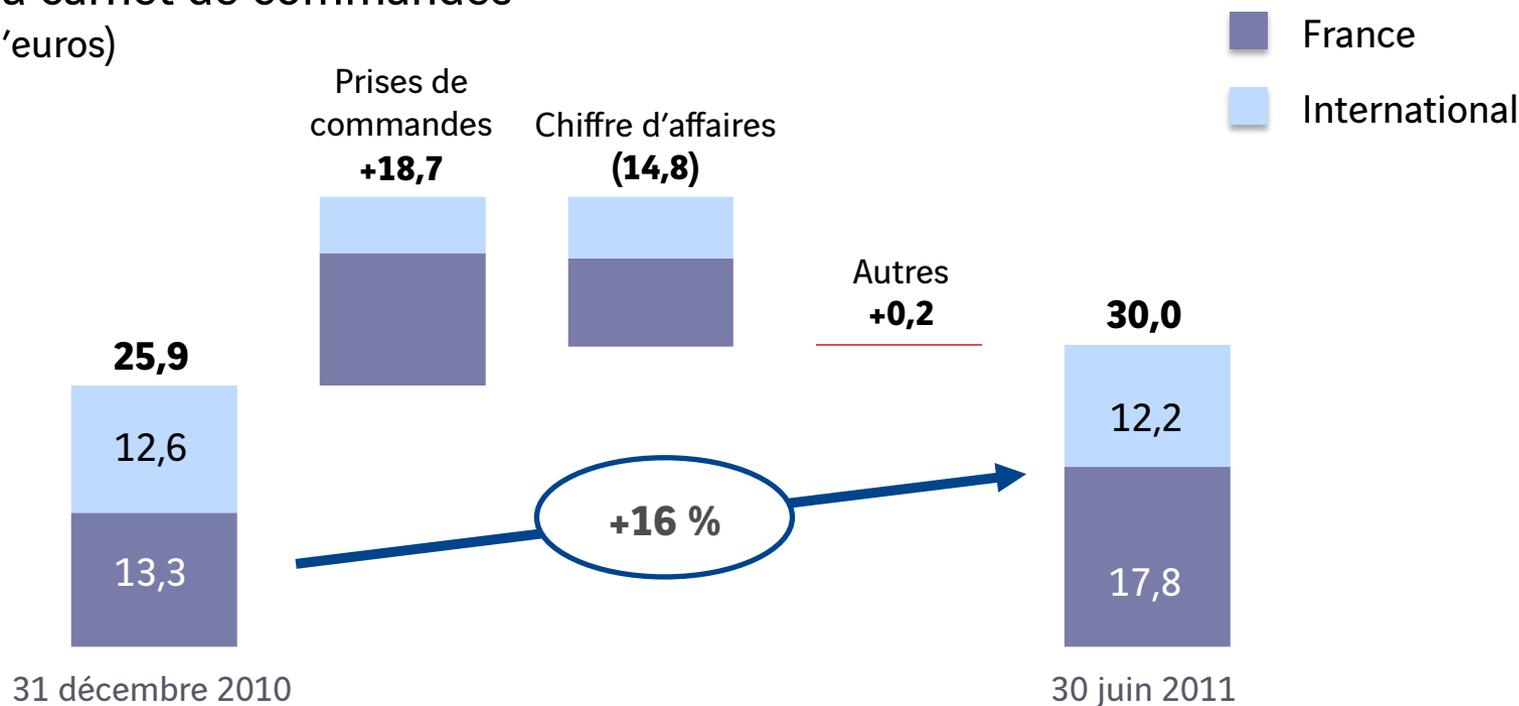


- Chiffre d'affaires : +19,9%, dont :
 - Croissance organique : +9,5 %
 - Croissance externe (Cegelec, Faceo, Tarmac) : +10,2 %
- Forte hausse du ROPA (+34%) et du résultat net (+26%)
 - Pôle Energies : marge opérationnelle portée à 5,4%
 - Eurovia : résultat positif
 - VINCI Construction : bonne performance d'ensemble

Chiffres clés (m€)	2010	S1 2010	S1 2011	Δ S1 11/S1 10
Chiffre d'affaires	28 150	12 339	14 792	+20%
<i>France</i>	15 911	7 115	8 703	+22%
<i>International</i>	12 239	5 223	6 089	+17%
ROPA	1 257	405	542	+34%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,5%	3,3%	3,7%	
Résultat net	836	287	362	+26%
Carnet de commandes (md€)	25,9	26,8	30,0	+12%
Excédent financier net	2 955	2 423	1 445	(978)

Carnet de commandes record : 30 milliards d'euros au 30 juin 2011

Evolution du carnet de commandes (en milliards d'euros)



En mds d'euros	Au 30 juin 2011	Variation vs 31 décembre 2010
France	17,8	34 %
International *	12,2	(4 %)
Total	30,0	+16 %

* Hors Deme et QDVC : 2,6 milliards d'euros (à 100%) au 30 juin 2011 ; 2,3 milliards d'euros au 31 décembre 2010

- Prises de commandes : +32% (18,7 milliards d'euros)
+24% hors effets de périmètre

Projets significatifs :

- France :
 - Ligne à Grande Vitesse entre Tours et Bordeaux
 - Terrasses du Port à Marseille : centre commercial, bureaux et parkings
 - Terminal EDF à Dunkerque : 3 réservoirs de stockage cryogéniques de GNL
 - Usine de traitement de déchets ménagers à Clermont-Ferrand
 - Immeuble de bureaux HRO à Colombes
- International :
 - Maroc : usine Renault à Tanger – phase 2
 - Royaume-Uni : Crossrail – stations Liverpool Street et Whitechapel
 - Mali : route Léré Tombouctou
 - Belgique : immeuble Up-site Premium à Bruxelles, PPP des écoles d'Eupen
 - Etats-Unis : Express lane I95 en Floride
 - Turquie : Ferme éolienne de Balikesir

Comptes consolidés semestriels

Christian Labeyrie
Directeur général adjoint et directeur financier

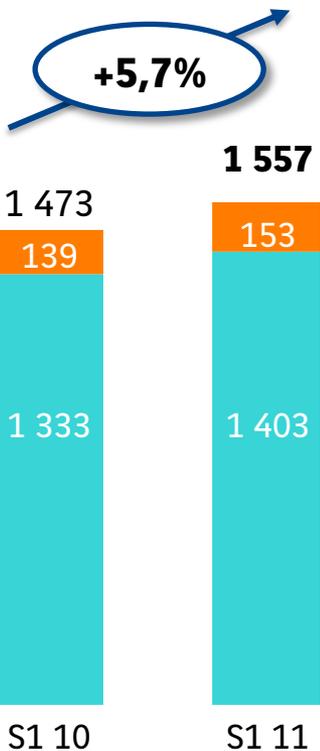
En millions d'euros	1 ^{er} semestre		Δ 11/10
	2010 Retraité	2011 Réel	
Chiffre d'affaires	14 771	17 323	+17,3%
Résultat opérationnel sur activité	1 360	1 569	+15,3%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	9,2%	9,1%	
Résultat opérationnel	1 389	1 554	+11,9%
Résultat financier	(321)	(304)	-
Impôts	(306)	(380)	-
Intérêts minoritaires	(58)	(57)	-
Résultat net part du Groupe	703	814	+15,7%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	4,8%	4,7%	
Résultat net par action* (en €)	1,34	1,48	+10,4%

* Après prise en compte des instruments dilutifs

En millions d'euros	1 ^{er} semestre		Δ 11/10
	2010 Retraité	2011 Réel	
Coût de l'endettement financier	(328)	(318)	10
Concessions	(326)	(324)	2
<i>dont VINCI Autoroutes</i>	<i>(304)</i>	<i>(303)</i>	<i>1</i>
Contracting	5	8	3
Holdings et divers	(7)	(2)	5
Autres charges et produits financiers	7	14	7
Intérêts capitalisés sur investissements des concessions	38	29	(9)
Actualisation des engagements de retraite & des provisions	(34)	(18)	16
Dividendes reçus, résultat de change, résultat de cessions, provisions et divers	3	3	-
Résultat financier	(321)	(304)	17

Progression de la capacité d'autofinancement (CAFICE / EBITDA)

Concessions

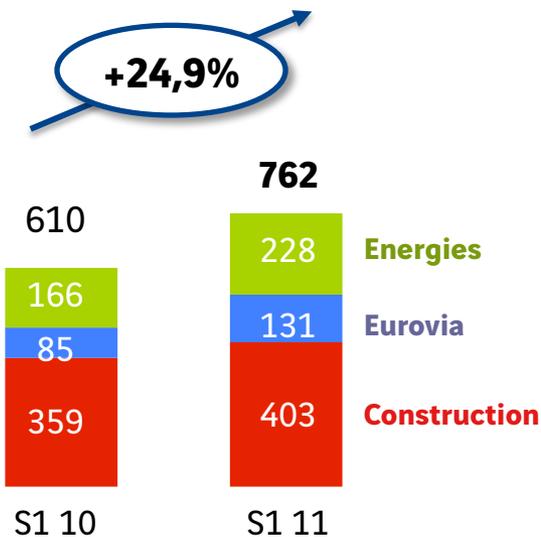


CAFICE/CA

61,7%

62,0%

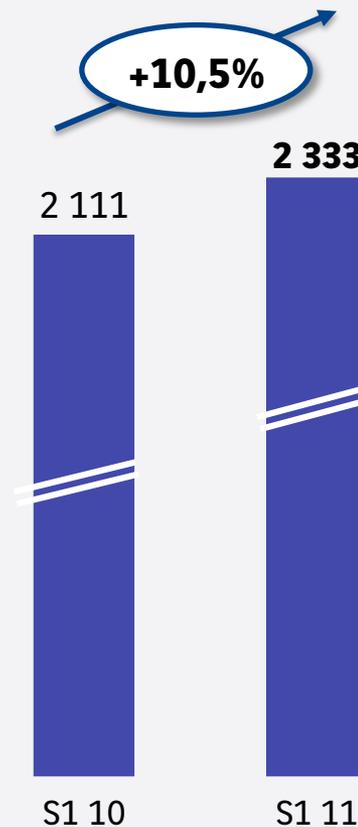
Contracting



4,9%

5,1%

Total Groupe VINCI



14,3%

13,5%

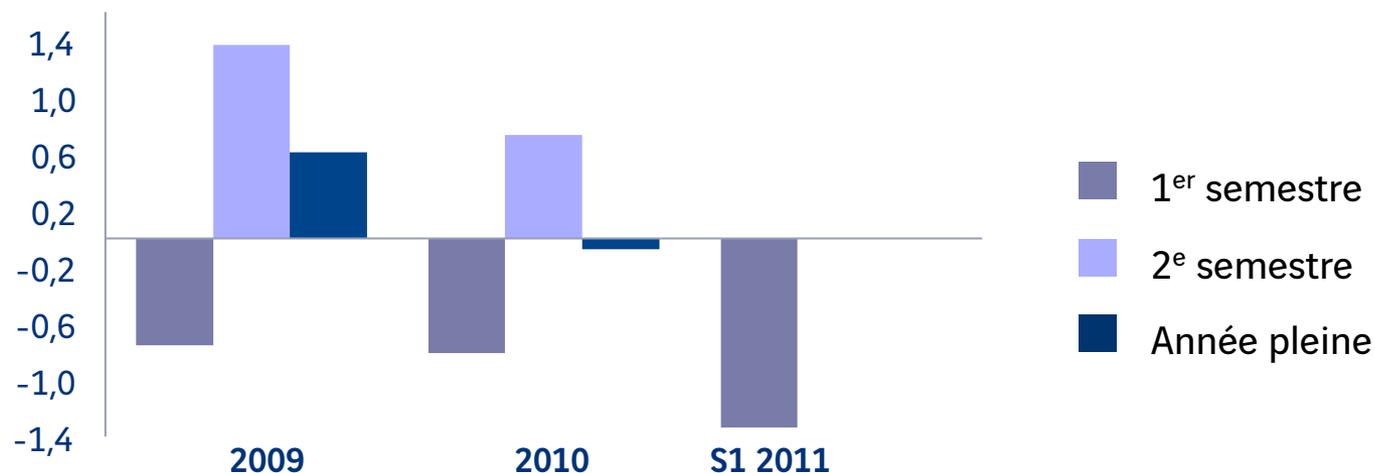
CAFICE = Capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement financier (EBITDA)
(en millions d'euros)

Evolution du besoin en fonds de roulement et des provisions courantes

En milliards d'euros	S1 2010	S1 2011	Δ
Variation du BFR et des provisions courantes	(0,8)	(1,3)	(0,5) *
Dont VINCI Construction	(0,4)	(0,7)	(0,3)
Eurovia	(0,3)	(0,4)	(0,1)
Pôle Energies	(0,1)	(0,3)	(0,1)

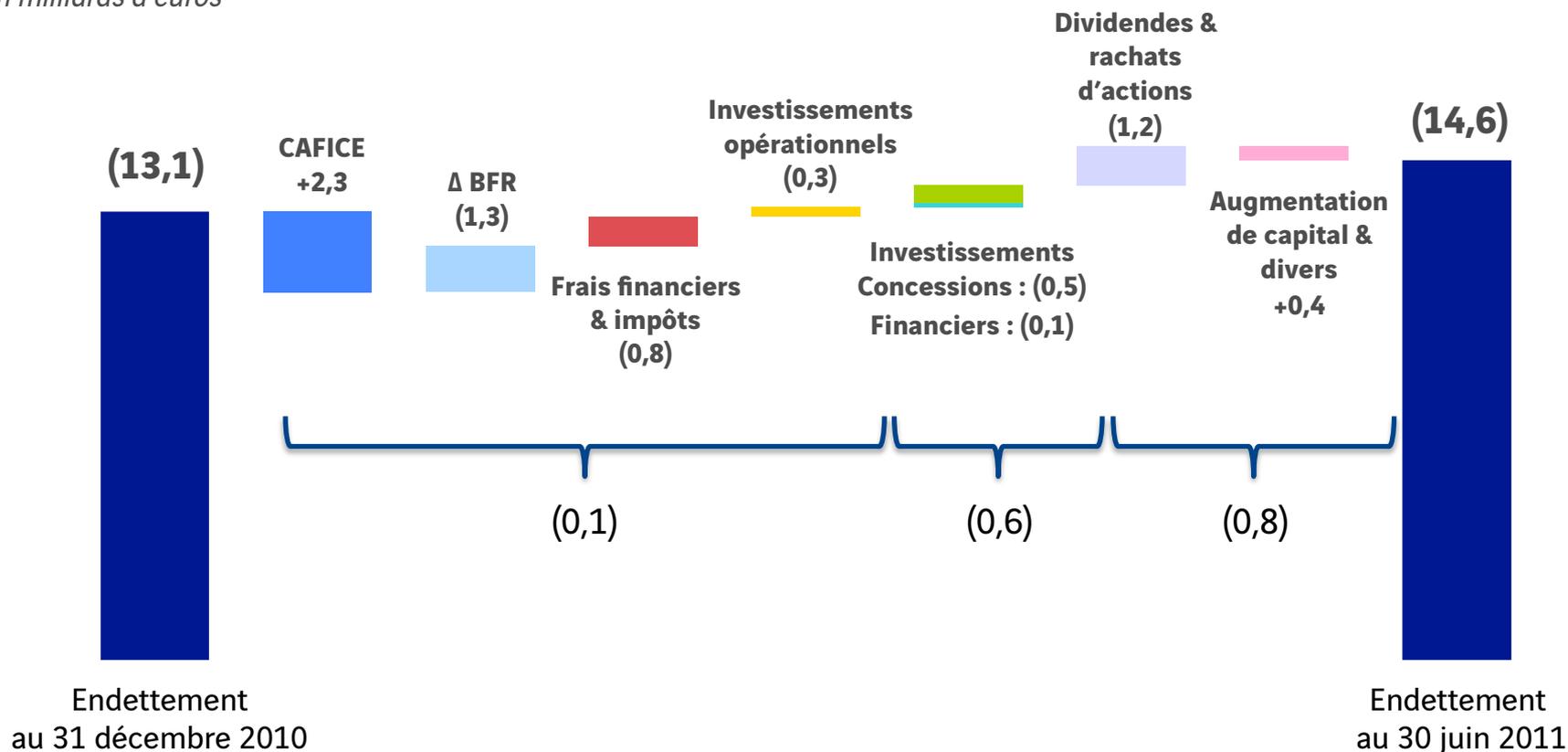
* Dont
 Variations de périmètre : -0,13 milliard d'euros
 Entrepose Contracting -0,15 milliard d'euros
 Préparation du chantier LGV SEA : -0,1 milliard d'euros

Saisonnalité de la variation du besoin en fonds de roulement par semestre



Evolution de l'endettement financier net au 1^{er} semestre 2011

En milliards d'euros



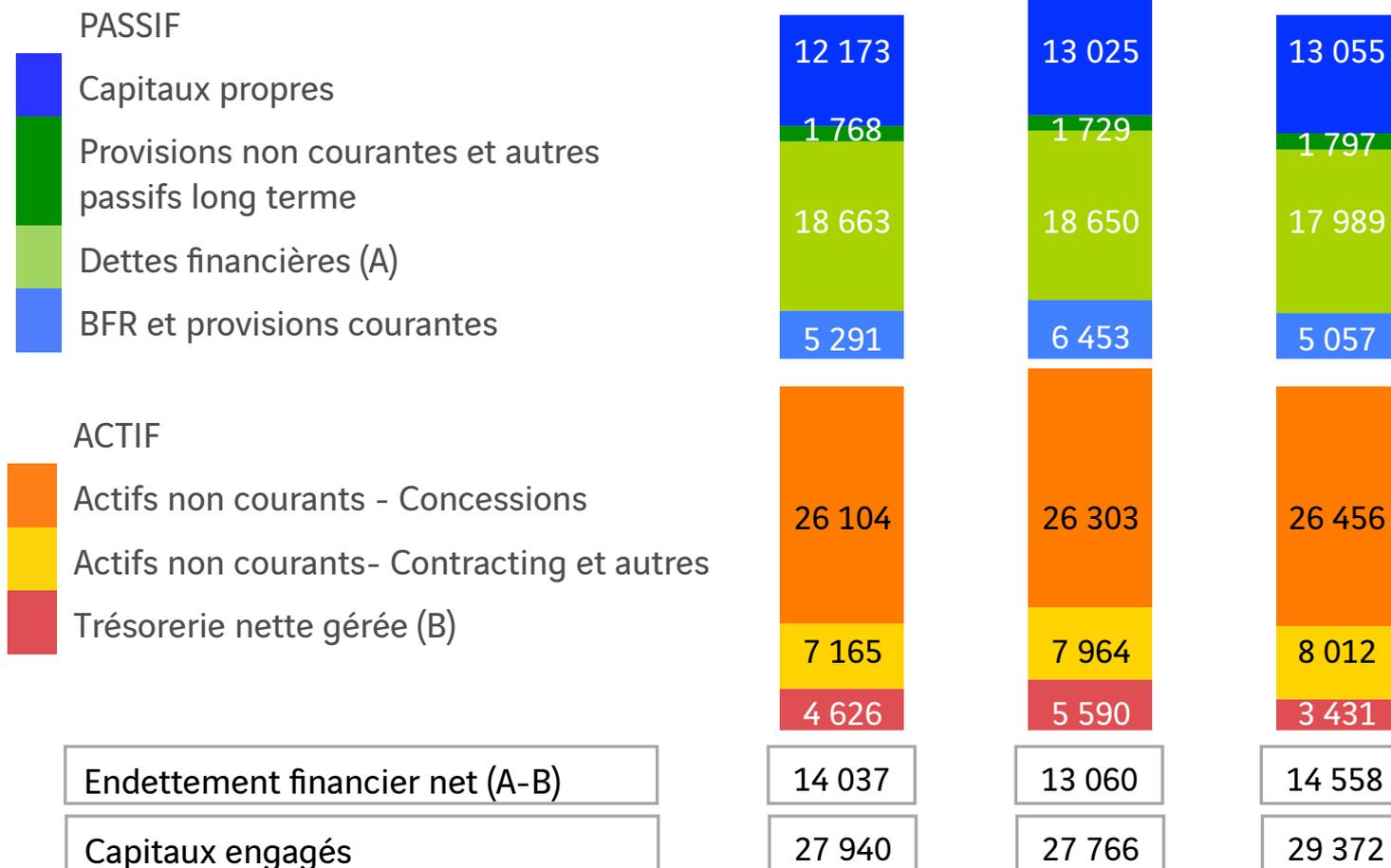
Flux (en m€)	Exploitation	Développement	Financiers	Variation EFN
1 ^{er} semestre 2010	+0,1	(2,0)*	+1,0*	(0,9)
12 mois 2010	+2,8	(3,3)*	+0,6*	+0,1
1^{er} semestre 2011	(0,1)	(0,6)	(0,8)	(1,5)

* Y compris acquisition des titres Cegelec (1,6 md€ - dont 1,4 md€ payé en actions VINCI)

En millions d'euros

30 juin 2010 31 déc. 2010 30 juin 2011

retraité



- Endettement financier net /capitaux propres = 1,1 au 30 juin 2011
- 86% des capitaux engagés sont investis dans les concessions

En millions d'euros	31 décembre 2010	EFN / CAFICE	30 juin 2010*	30 juin 2011	EFN / CAFICE**	Δ 30-6-11 / 30-6-10
Concessions	(15 599)	4,9 x	(15 877)	(15 864)	4,8 x	13
VINCI Autoroutes	(13 965)	4,8 x	(14 143)	(14 292)	4,8 x	(149)
VINCI Park	(787)	4,4 x	(794)	(760)	4,3 x	34
Autres concessions	(385)	4,0 x	(354)	(373)	3,6 x	(19)
Holdings Concessions	(462)	-	(586)	(439)	-	147
Contracting	2 955	ns	2 423	1 445	ns	(978)
Holdings & divers	(416)	-	(583)	(139)	-	444
Endettement financier net	(13 060)	2,6x	(14 037)	(14 558)	2,8x	(521)

- Dette logée essentiellement sur les concessions
- Maturité moyenne de la dette financière brute (18 md€) : 6,4 ans

* Retraité à méthode comptable comparable (IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»)

* Calculée sur 12 mois glissants

- **Renouvellement des lignes de crédit 'corporate'**
 - Cofiroute : 500 millions d'euros à échéance février 2016
 - VINCI : 4 milliards d'euros à échéance juin 2016 (+ option d'extension de 2 ans)
- **Renforcement de la liquidité > 10 milliards d'euros au 30 juin 2011**
(dont lignes de crédit bancaires confirmées disponibles : 6,7 milliards d'euros)

- **Bouclage du financement de la LGV SEA**
 - 3,1 milliards d'euros
 - Prêteurs : BEI, Fonds d'Epargne, 17 banques commerciales

- Réduction de la sensibilité au risque de taux
 - 70% de la dette brute long terme est à taux fixe, capé ou indexé inflation (66% au 31-12-2010)
 - 85% de la dette nette est ainsi protégée

- Coût de financement optimisé
 - Coût moyen de la dette long terme : 3,93% au 30 juin 2011 (3,74% au 30 juin 2010 et 3,71 % au 31 décembre 2010)

- Rachats d'actions
 - Elimination de la dilution générée par les plans d'épargne Groupe et options sur actions
 - 11,7 millions d'actions achetées sur le marché au 1^{er} semestre 2011 (505 millions d'euros)

- Notations de crédit 'investment grade' confirmées
 - S&P: BBB+ ; Moody's : Baa1 / Perspective stable

Perspectives

VINCI Autoroutes (cumul au 21 août 2011)

- Trafic autoroutier : +0,5 %
 - Véhicules légers : +0,4 %
 - Poids Lourds : +1,2 %
- Recettes de péage : +3,7%

Contracting

- Carnet de commandes au 31 juillet : 29,7 milliards d'euros *
Hausse de 14,5 % par rapport au 31 décembre 2010
 - France : +31 %
 - International : -3 %

* Hors Deme et QDVC : 2,9 milliards d'euros (à 100%) au 31 juillet 2011

■ VINCI Autoroutes

- Hypothèse de croissance des recettes de péage légèrement inférieure à 4%
- Objectif d'amélioration du taux d'Ebitda / chiffre d'affaires maintenu
- Démarrage des discussions concernant un nouveau contrat de plan ASF/ Escota

■ VINCI Concessions

- Une trentaine de projets 'greenfield' à l'étude
 - France: stades, contournement Nîmes-Montpellier, Rocade L2 à Marseille, Canal Seine-Nord
 - International: autoroutes en Inde
- Opportunités d'acquisitions 'brownfield' ciblées
 - Hochtief Airports
 - Parkings à l'international
 - Autoroutes à l'international

- Hausse du chiffre d'affaires entre 7% et 8% en 2011
 - Dont environ 3% imputables à la croissance organique
 - Marchés de l'énergie toujours bien orientés, notamment en France
 - Stabilisation des travaux routiers en Europe
 - Important carnet de commandes dans la construction

- Taux de ROPA/CA voisin de celui atteint en 2010

- Démarrage des études et procédures de la Ligne à Grande Vitesse Tours-Bordeaux

- Acquisitions ciblées :
 - Priorité à l'international, notamment hors d'Europe
 - Renforcement des savoir-faire à plus forte valeur ajoutée technique : énergie , génie civil spécialisé, « oil & gaz »

- Croissance estimée du chiffre d'affaires de l'ordre de 7%
(hypothèse d'une stabilisation de l'activité au 2^e semestre par rapport au niveau élevé réalisé au 2^e semestre 2010)

- Progression attendue du résultat net de 5% à 6%

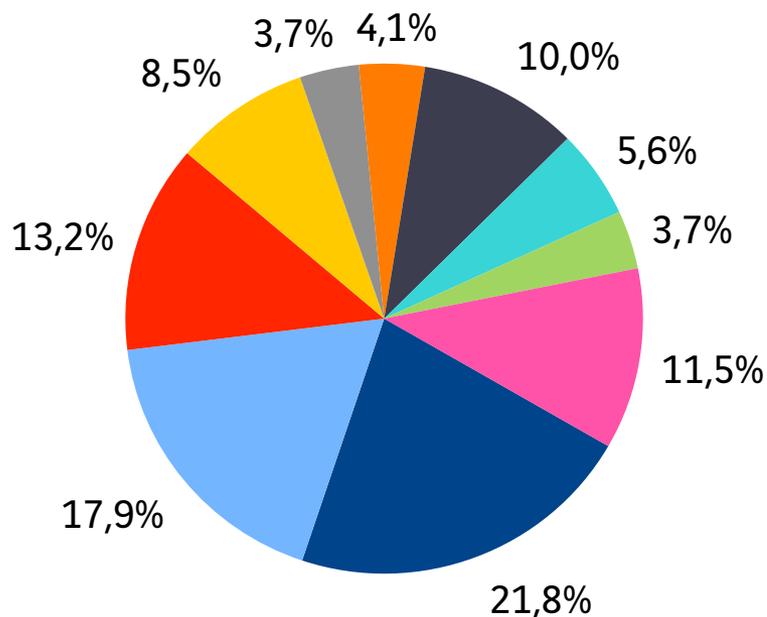
- Légère augmentation de l'endettement financier net * par rapport au 31 décembre 2010 sous l'effet principal :
 - Des investissements dans les concessions autoroutières
 - Des rachats d'actions
 - De l'évolution du besoin en fonds de roulement

* Hors nouvelles opérations de croissance externe

- Acompte sur dividende de 0,55 euro par action en hausse de 5,8% (0,52 euro par action en décembre 2010)
- Date de détachement du coupon : 12 décembre 2011
- Paiement en numéraire le 15 décembre 2011

Annexes

Actionnariat au 30 juin 2011
Données complémentaires par métiers
Etats financiers consolidés détaillés



	31/12 2010	30/06 2011
Investisseurs Institutionnels	67,4%	65,1%
France	23,9%	21,8%
Autres pays Européens	18,4%	17,9%
Amérique du Nord	12,5%	13,2%
Royaume-Uni	9,1%	8,5%
Reste du Monde	3,5%	3,7%
Actions auto-détenues	2,1%	4,1%
Salariés	9,0%	10,0%
Qatari Diar	5,7%	5,6%
Artémis (Financière Pinault)	3,8%	3,7%
Actionnaires individuels	12,0%	11,5%
Nb total d'actions (millions)	553	564

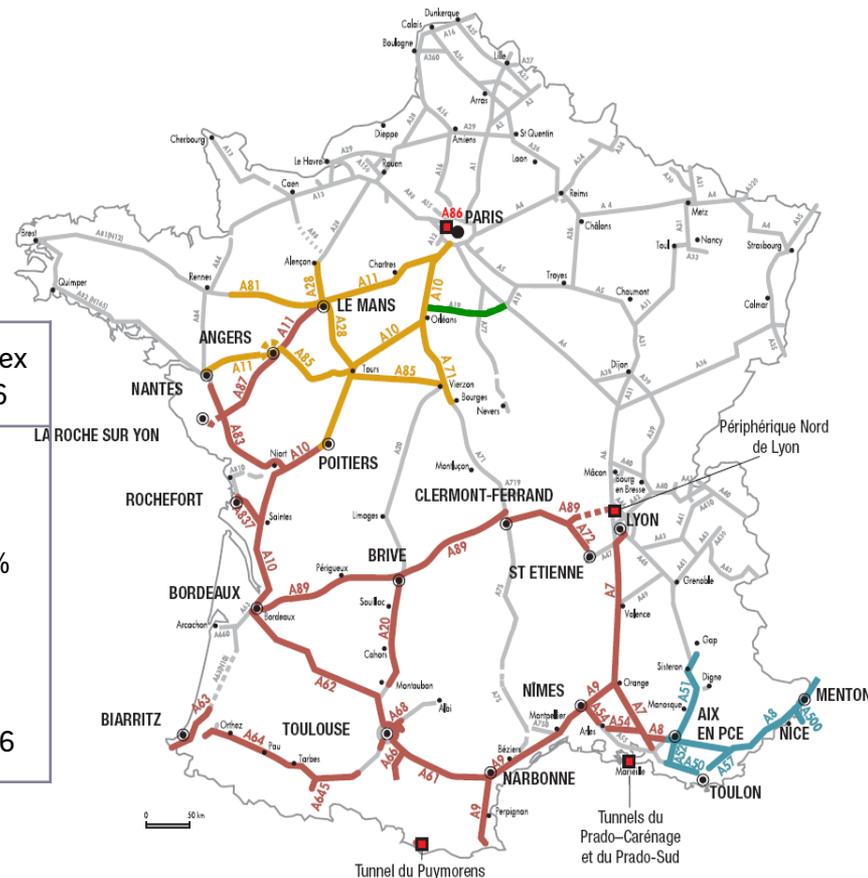
- Augmentation de l'auto-détention suite aux rachats d'actions
- 105 000 salariés (plus de 55% des effectifs) sont actionnaires
- Plus de 550 investisseurs institutionnels
- Stabilité des participations de Qatari Diar et de la Financière Pinault
- Près de 290 000 actionnaires individuels détiennent 11,5% du capital

Annexes : Concessions

■ Premier réseau autoroutier européen

- 4 385 km en concession
- Dont 4 310 km en service

	ASF	Escota	Cofiroute *	Arcour	Duplex A86
Réseau concédé (km)	2 714	459	1 100	101	11
% détention VINCI	100%	99%	83%	100%	83%
Nb de km en activité	2 639	459	1 100	101	11
Fin de la concession	2033	2027	2031	2070	2086



* Réseau interurbain (hors Duplex A86)

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

En millions d'euros	Total 2010	ASF/ Escota	Cofiroute	Arcour	S1 2011	S1 2010
Chiffre d'affaires	4 259	1 474	563	17	2 054	1 972
CAFICE (EBITDA)	2 929	998	395	10	1 403	1 333
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>68,8%</i>	<i>67,7%</i>	<i>70,2%</i>	<i>58,1%</i>	<i>68,3%</i>	<i>67,6%</i>
ROPA	1 923	610	276	7	893	839
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>45,2%</i>	<i>41,4%</i>	<i>49,0%</i>	<i>38,4%</i>	<i>43,5%</i>	<i>42,6%</i>
Résultat net – part du Groupe	837	274	114	(6)	382	342
Cash flow opérationnel*	1 635	475	224	(4)	695	589
Investissements du domaine concédé	(759)	(383)	(73)	(1)	(456)	(281)
Endettement financier net (EFN)	(13 965)	(10 629)	(3 039)	(622)	(14 292)	(14 143)
EFN / CAFICE	x 4,8	x 4,9	x 3,7	x 27,9	x 4,8	x 4,9

* Cash flow opérationnel = Capacité d'autofinancement après impôts et intérêts financiers payés, variation du besoin de roulement et des provisions courantes et investissements opérationnels nets

	ASF	Escota	Cofiroute*	Arcour
Fin de la concession	2033	2027	2031	2070
Augmentation tarifaire annuelle minimale garantie jusqu'à la fin de la concession : $70\% \times i$				
<u>Contrat de plan en cours</u>	2007-2011	2007-2011	2011-2014	N/A
- 2011	$85\% \times i + 1,175\%$	$85\% \times i + 1,2\%$	$85\% \times i + 0,78\%$	$1,01^* [80\% \times i + 20\% \times \text{TP09} + 0,9\%]$
- 2012	$70\% \times i + 0,795\%$	$70\% \times i + 0,14\%$	$85\% \times i + 0,62\%$	$80\% \times i + 20\% \times \text{TP09} + 0,9\%$
- 2013 à 2014	$70\% \times i + 0,625\%$	$70\% \times i$	$85\% \times i + 0,48\%$	idem
- De 2015 à 2017	$70\% \times i + 0,625\%$	$70\% \times i$	$70\% \times i$	idem
- 2018 et au-delà	$70\% \times i$	$70\% \times i$	$70\% \times i$	(a)
<i>Hausses appliquées au 1^{er} février 2011 **</i>				
- Véhicules légers	+2,5%	+2,5%	+2,1%	+4,1%
- Poids lourds (classe 4)	+3,9%	+4,3%	+4,0%	+4,1%

* Réseau interurbain (hors Duplex A86)

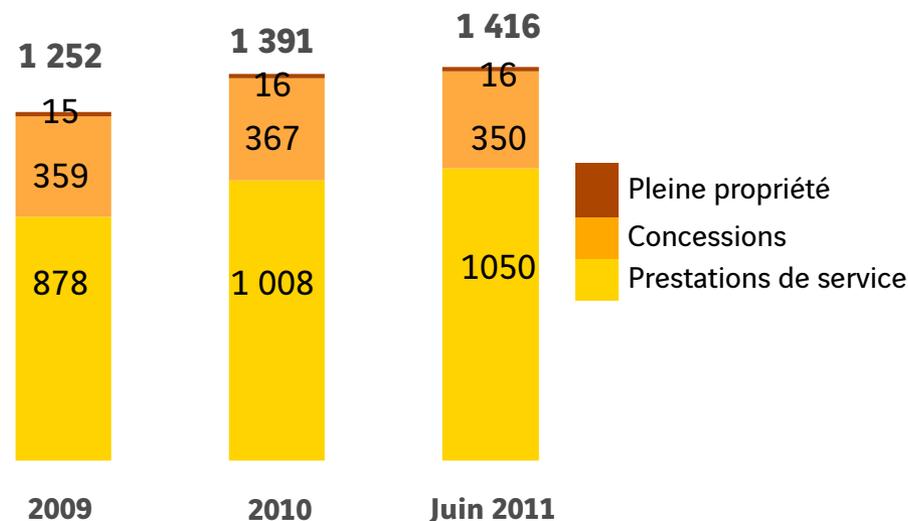
** i = Indice des prix à la consommation hors tabac à fin octobre N-1 (p.m.: 1,52% au 31 octobre 2010)

(a) 2019 à 2029 = $80\% \times i + 20\% \times \Delta \text{TP09} + 0,5\%$
 après 2029 = $80\% \times i + 20\% \times \Delta \text{TP09}$
 TP09 = indice de prix de la construction

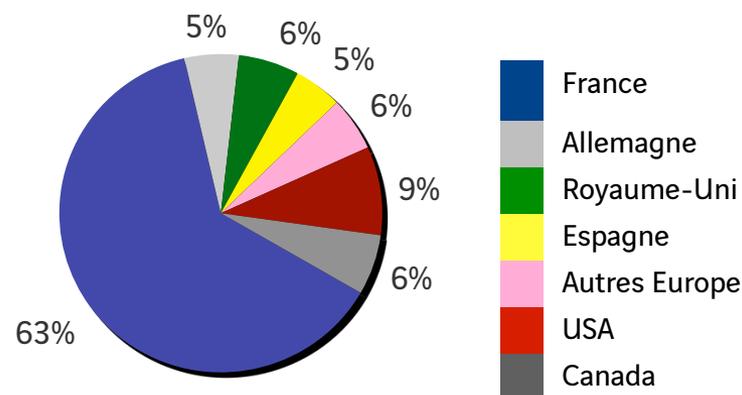
Chiffres clés (m€)	2010	S1 2010	S1 2011	Δ 11/10
Chiffre d'affaires	596	289	301	4,2%
- France	416	207	212	2,6%
- International	180	82	89	8,4%
ROPA	111	59	69	17,5%
en % du chiffre d'affaires	18,6%	20,3%	22,9%	
CAFICE (EBITDA)	178	94	95	1%
en % du chiffre d'affaires	29,8%	32,6%	31,6%	
Endettement financier	(787)	(794)	(760)	+34

- 1 416 000 places gérées dans 12 pays* (dont 959 000 à l'international)
- 366 000 places en concessions ou pleine propriété
- 1 050 000 places en prestations de service

Répartition du nb de places*(000)



Répartition du CA 2010 par zones géographiques*



* Y compris Laz Parking aux Etats-Unis (QP VINCI Park : 50%)

Autres concessions & PPP (1/2)

Pays	Type	Nom	Description	Fin de la concession	QP VINCI	Risque trafic	Consolidation ¹
Autres PPP et concessions en France							
France	Stadium	Stade de France	80 000 places	2025	67%	oui	IG
	Tunnel	Prado Carénage	Tunnel routier à Marseille	2025	33%	oui	ME
	Energies	Lucitea	Eclairage public à Rouen	2027	100%	non	IG
	Ferroviaire	RhônExpress	23 km de tramway à Lyon	2038	35%	oui	ME
	Bâtiment	Parking loueurs de Nice	Complexe de location de voitures	2040	100%	non	IG
	Stadium	MMArena au Mans	25 000 places	2043	100%	oui	IG
	Ferroviaire	GSM-Rail	Système de communication train/sol sur 14 000 km de voies	2025	30%	non	ME
	Tunnel	Prado Sud	Tunnel routier à Marseille	2054	58,5%	oui	ME
	Ferroviaire	LGV SEA Tours-Bordeaux	Ligne à grande vitesse 302 km	2061	33,4%	oui	ME
VINCI Airports							
Cambodge	Aéroport	Phnom Penh, Siem Reap & Sihanoukville	3 aéroports en concession	2040	70%	oui	IG
France	Aéroport	Chambéry-Savoie	DSP	2011	99%	oui	IG
	Aéroport	Clermont Ferrand-Auvergne	DSP	2014	99%	oui	IG
	Aéroport	Quimper-Cornouaille	DSP	2015	99%	oui	IG
	Aéroport	Grenoble-Isère	DSP	2023	99%	oui	IG
	Aéroport	Rennes Dinard-Ille et Vilaine	DSP	2024	49%	oui	ME
	Aéroport	Grand Ouest - Nantes	Concession	2065	85%	oui	IG

¹ IG: intégration globale ; ME: mise en équivalence

DSP = délégation de service public

Pays	Type	Nom	Description	Fin de concession	QP VINCI	Risque trafic	Consolidation ¹
Autres concessions hors de France							
Grèce	Pont	Rion–Antirion	2,9 km liaison entre le continent et le Péloponnèse	2039	57,4%	oui	IG
Allemagne	Autoroute	A4 Horselberg	45 km (A-Modell)	2037	50%	oui	ME
Canada	Pont	Pont de la Confédération	Liaison vers l'île du Prince Edward	2032	19%	oui	ME
Royaume-Uni	Route	Newport Southern Distributor Road	10 km	2042	50%	non	ME
Pays-Bas	Tunnel	Coëntunnel, Amsterdam	2 tunnels (2x4 voies)	2037	28%	non	ME
Grèce	Autoroute	Maliakos–Kleidi	240 km	2038	14%	oui	ME
Grèce	Autoroute	Athènes–Patras–Corinthe	365 km	2038	30%	oui	ME
Allemagne	Autoroute	A5 Malsch–Offenburg	60 km (A-Modell)	2039	50%	oui	ME
Slovaquie	Route	Voie express R1	52 km	2041	50%	non	ME
Belgique	Tunnel	Locorail, Anvers	Tunnel ferroviaire sous l'Escaut	2050	37%	non	ME

¹ IG: intégration globale ; ME: mise en équivalence

En construction

Annexes : Contracting

- Chiffre d'affaires : +43,1%, dont croissance organique : +5,6%
 - France : dynamisme des infrastructures d'énergies (transport et production) et de télécommunications; reprise du secteur industriel
 - Bonnes performances de VINCI Energies en Allemagne, au Benelux et en Europe centrale. Poursuite des réorganisations de certaines implantations de Cegelec.
- Amélioration du taux de marge opérationnelle
- Carnet de commandes : +7,5% versus 31-12-2010
 - France : +2%
 - International : +18%

Chiffres clés (m€)	2010	S1 10	S1 11	Δ 11/10	Δ 11/10 comparable
Chiffre d'affaires	7 102	2 870	4 106	43,1%	5,6%
<i>France</i>	4 439	1 841	2 623	42,5%	6,4%
<i>International</i>	2 663	1 029	1 483	44,1%	4,2%
ROPA	387	149	223	49,5%	
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,4%	5,2%	5,4%		
Résultat net	242	96	136	42,2%	
Excédent financier net	606	637	345	(292)	
Carnet de commandes (md€)	6,3	5,8	6,8	18%	

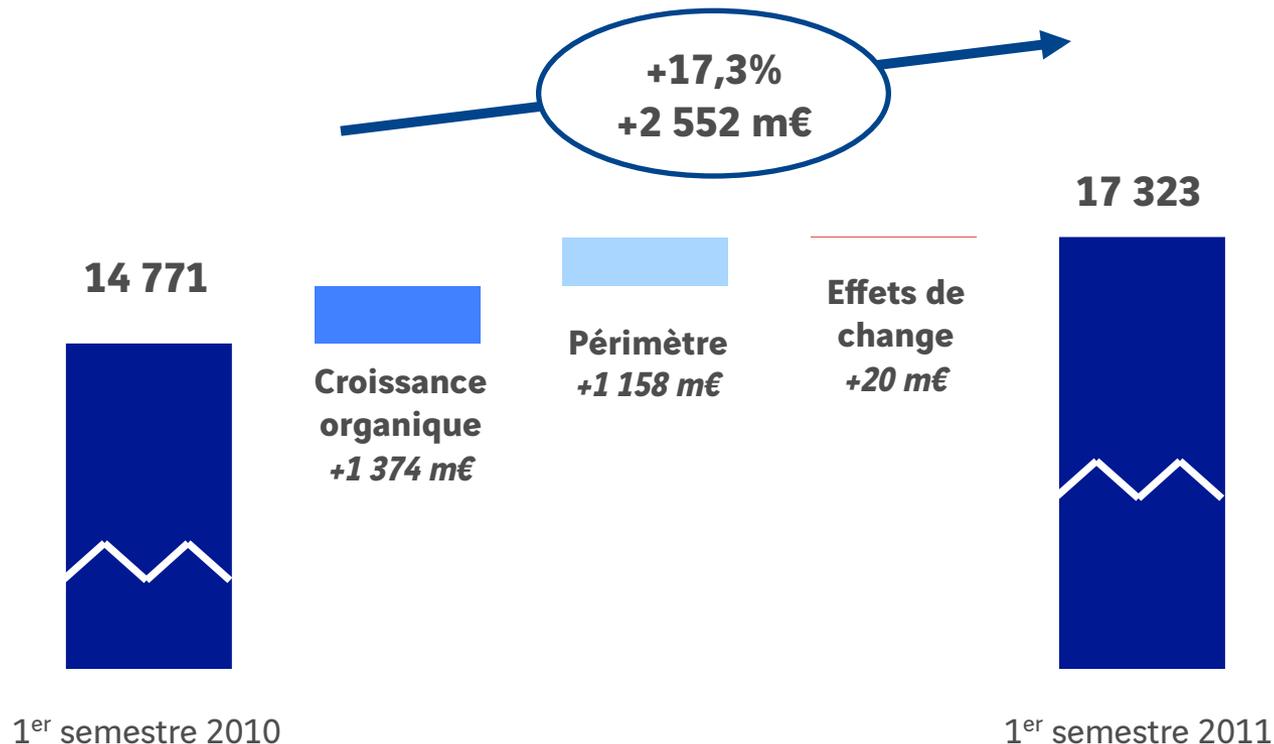
- Chiffre d'affaires : +13,7%, dont croissance organique : +10,4%
 - France : activité soutenue dans les transports en commun ferroviaires; marchés traditionnels (enrobés) plus tendus
 - Croissance en Pologne, en Allemagne et en Slovaquie; reculs au Royaume-Uni, en République tchèque et aux Etats-Unis
- ROPA en amélioration mais données semestrielles peu représentatives du fait de la saisonnalité
- Carnet de commandes : +12,5% versus 31-12-2010
 - Bonne tenue en France (+7% - hors LGV SEA : 0,7 milliard d'euros)
 - International : recul limité (-7%) ; espoir d'amélioration : projets acquis à venir en Pologne et en Allemagne

Chiffres clés (m€)	2010	S1 10	S1 11	Δ 11/10	Δ 11/10 comparable
Chiffre d'affaires	7 930	3 360	3 820	13,7%	10,4%
<i>France</i>	4 568	2 082	2 366	13,6%	12,6%
<i>International</i>	3 362	1 278	1 454	13,8%	7,1%
ROPA	285	(2)	36	ns	
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	3,6%	(0,1%)	0,9%		
Résultat net	187	(5)	22	ns	
Excédent financier net	204	(9)	(251)	(242)	
Carnet de commandes (md€)	5,2	6,2	5,8	(6%)	

- Chiffre d'affaires : +12,4%, dont croissance organique : +11,4%
 - France : marché du logement dynamique; reprise du non-résidentiel privé; montée en régime de grands projets de génie civil (métro de Lyon, pont de Bordeaux, stades..)
 - Bonnes performances de Soletanche Freyssinet, de Sogea Satom, et au Royaume-Uni ; reculs d'Entrepose Contracting et de VCGP (crises grecque et libyenne)
- Hausse du ROPA et bonne tenue du taux de marge / CA à 4,1%
- Carnet de commandes : +20% versus 31-12-2010
 - Bon renouvellement en France (+5% - hors LGV SEA : 3,2 milliard d'euros)
 - International : recul de 8% (ajustements en Grèce et en Libye)

Chiffres clés (m€)	2010	S1 10	S1 11	Δ 11/10	Δ 11/10 comparable
Chiffre d'affaires	13 118	6 108	6 866	12,4%	11,4%
<i>France</i>	6 904	3 193	3 714	16,3%	15,3%
<i>International</i>	6 214	2 916	3 152	8,1%	7,2%
ROPA	584	258	283	9,9%	
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,5%	4,2%	4,1%		
Résultat net	407	196	204	3,7%	
Excédent financier net	2 145	1 795	1 351	(444)	
Carnet de commandes (md€)	14,4	14,8	17,4	17%	

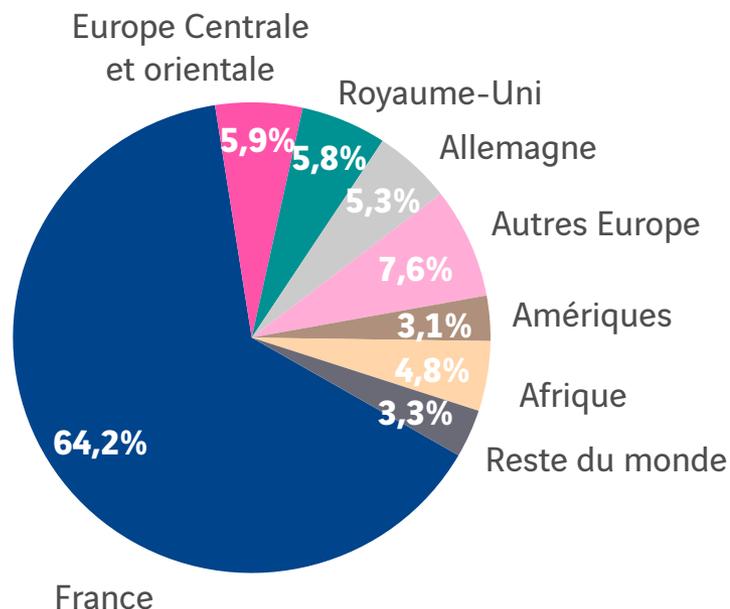
Annexes :
Etats financiers consolidés détaillés



<i>Variation S1 11/10</i>	Croissance organique	Périmètre	Change & divers	Variation du CA
Concessions	+5,1%	+0,1%	-	+5,2%
Contracting	+9,5%	+10,2%	+0,2%	+19,9%
Total Groupe	+8,6%	+8,6%	+0,1%	+17,3%

36% du chiffre d'affaires réalisés à l'international (41% dans le Contracting)

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 par zone géographique



	S1 2011	Δ 11/10	
	En m€	Réel	à change constant
France	11 126	17,8%	17,8%
Europe centrale et orientale	1 027	22,9%	19,8%
Royaume-Uni	1 011	16,5%	16,2%
Allemagne	915	31,6%	31,5%
Autres pays européens	1 323	18,1%	16,2%
Europe (hors France)	4 276	21,5%	20,1%
Amériques	531	(5,8%)	(3,9%)
Afrique	839	1,6%	1,5%
Reste du Monde	550	33,0%	34,4%
Hors Europe	1 920	6,5%	7,4%
Total International	6 197	16,4%	15,8%
Chiffre d'affaires total	17 323	17,3%	17,1%
dont Pays émergents*	2 713	14,8%	13,7%

* Europe centrale et orientale, Canada, Amérique Latine, Afrique, Asie, Moyen-Orient et Océanie

En millions d'euros	2010	S1 2010	S1 2011	Δ 11/10	
	Réel	retraité		Réel	Comparable
Concessions	5 097	2 388	2 512	5,2%	5,1%
VINCI Autoroutes	4 259	1 972	2 054	4,2%	4,2%
VINCI Park	596	289	301	4,2%	2,7%
Autres concessions	242	127	157	23,7%	25,1%
Contracting	28 150	12 339	14 792	19,9%	9,5%
Pôle Energies	7 102	2 870	4 106	43,1%	5,6%
Eurovia	7 930	3 360	3 820	13,7%	10,4%
VINCI Construction	13 118	6 108	6 866	12,4%	11,4%
Immobilier	603	235	280	19,1%	18,7%
Eliminations et retraitements	(475)	(191)	(262)		
Chiffre d'affaires hors IFRIC 12	33 376	14 771	17 323	17,3%	8,6%

Retraité : après changement de méthode IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»

En millions d'euros	2010 Réel	S1 2010 retraité	S1 2011	Δ 11/10	
				Réel	Comparable
Concessions	4 791	2 250	2 367	5,2%	5,2%
VINCI Autoroutes	4 247	1 966	2 048	4,2%	4,2%
VINCI Park	416	206	212	2,6%	2,5%
Autres concessions	129	78	106	37,2%	37,2%
Contracting	15 911	7 115	8 703	22,3%	11,7%
Pôle Energies	4 439	1 841	2 623	42,5%	6,4%
Eurovia	4 569	2 082	2 366	13,6%	12,6%
VINCI Construction	6 904	3 193	3 714	16,3%	15,3%
Immobilier	603	235	280	19,1%	18,7%
Eliminations et retraitements	(384)	(152)	(224)		
Chiffre d'affaires hors IFRIC 12	20 922	9 448	11 126	17,8%	9,9%

Retraité : après changement de méthode IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»

En millions d'euros	2010 Réel	S1 2010 retraité	S1 2011	Δ 11/10	
				Réel	Comparable
Concessions	306	138	146	5,5%	3,7%
VINCI Autoroutes	12	6	6	ns	ns
VINCI Park	180	82	89	8,4%	3,3%
Autres concessions	114	50	51	2,5%	5,5%
Contracting	12 239	5 223	6 089	16,6%	6,4%
Pôle Energies	2 663	1 030	1 484	44,1%	4,2%
Eurovia	3 362	1 278	1 454	13,8%	7,1%
VINCI Construction	6 214	2 916	3 152	8,1%	7,2%
Immobilier	0	0	0		
Eliminations et retraitements	(91)	(38)	(38)		
Chiffre d'affaires hors IFRIC 12	12 454	5 323	6 197	16,4%	6,4%

Retraité : après changement de méthode IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»

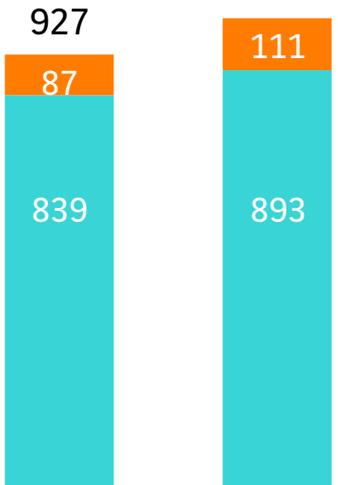
Hausse du résultat opérationnel et amélioration des marges

Concessions

+8,3%

VINCI Concessions

VINCI Autoroutes



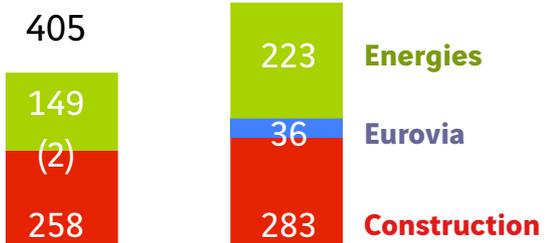
S1 10 S1 11

ROPA/CA

38,8% **40,0%**

Contracting

+34,0%

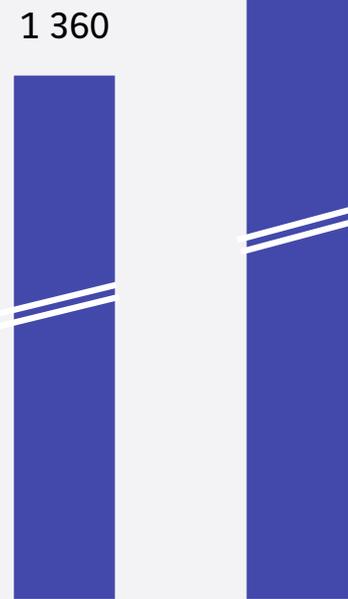


S1 10 S1 11

3,3% **3,7%**

Total Groupe VINCI

+15,3%



S1 10 S1 11

9,2% **9,1%**

En millions d'euros	2010 Réel	% du CA*	S1 2010 Retraité	% du CA*	S1 2011	% du CA*	Δ 11/10
Concessions	2 094	41,1%	927	38,8%	1 004	40,0%	8,3%
VINCI Autoroutes	1 923	45,2%	839	42,6%	893	43,5%	6,4%
VINCI Park	111	18,6%	59	20,3%	69	22,9%	17,5%
Autres concessions	60	NS	28	NS	42	NS	48,1%
Contracting	1 257	4,5%	405	3,3%	542	3,7%	34,0%
Pôle Energies	387	5,4%	149	5,2%	223	5,4%	49,5%
Eurovia	285	3,6%	(2)	(0,1%)	36	0,9%	ns
VINCI Construction	584	4,5%	258	4,2%	283	4,1%	9,9%
Immobilier	76	12,6%	29	12,3%	15	5,5%	(47,0%)
Holdings	7		0		8		
ROPA	3 434	10,3%	1 360	9,2%	1 569	9,1%	15,3%

Retraité : après changement de méthode IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»

* hors CA Travaux hors Groupe des filiales concessionnaires

Résultat net par pôle



En millions d'euros	2010 Réel	% du CA*	S1 2010 retraité	S1 2011	Δ 11/10
Concessions	875	17,2%	388	435	12,1%
VINCI Autoroutes	837	19,6%	342	382	11,7%
VINCI Park	61	10,2%	28	37	30,1%
Autres concessions & holdings concessions	(22)	-	17	16	NS
Contracting	836	3,0%	287	362	26,2%
Pôle Energies	242	3,4%	96	136	42,2%
Eurovia	187	2,4%	(5)	22	ns
VINCI Construction	407	3,1%	196	204	3,7%
Immobilier	48	7,9%	18	9	(50,3%)
Holdings	17		10	8	
Résultat net	1 776	5,3%	703	814	15,7%

Retraité : après changement de méthode IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»

* hors CA Travaux hors Groupe des filiales concessionnaires

CAFICE - Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôts par pôle (EBITDA)



En millions d'euros	2010 Réel	% du CA*	S1 2010 Retraité	% du CA*	S1 2011	% du CA*	Δ 11/10
Concessions	3 197	62,7%	1 473	61,7%	1 557	62,0%	5,7%
VINCI Autoroutes	2 929	68,8%	1 333	67,6%	1 403	68,3%	5,2%
Dont ASF / Escota	2 102	68,4%	949	66,8%	998	67,7%	5,1%
Cofiroute	807	70,2%	376	70,2%	395	70,2%	5,0%
VINCI Park	178	29,8%	94	32,6%	95	31,6%	1,0%
Autres concessions	96	39,7%	52	40,8%	57	36,3%	10,2%
Holdings concessions	(6)		(7)		1		
Contracting	1 766	6,3%	610	4,9%	762	5,1%	24,9%
Pôle Energies	416	5,9%	166	5,8%	228	5,5%	37,0%
Eurovia	470	5,9%	85	2,5%	131	3,4%	54,4%
VINCI Construction	880	6,7%	359	5,9%	403	5,9%	12,3%
Immobilier	72	11,9%	29	12,1%	15	5,4%	(47,1%)
Holdings	17		0		0		
CAFICE	5 052	15,1%	2 111	14,3%	2 333	13,5%	10,5%

Retraité : après changement de méthode IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»

* hors CA Travaux hors Groupe des filiales concessionnaires

En millions d'euros	2010 Réal	S1 2010 Retraité	S1 2011	Δ 11/10
Concessions	45	15	23	8
VINCI Autoroutes	15	5	9	4
VINCI Concessions	30	9	14	5
Contracting	647	313	283	(30)
Pôle Energies	75	30	44	14
Eurovia	218	110	89	(21)
VINCI Construction	354	174	151	(23)
Holdings et divers	3	-	1	1
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles bruts	695	329	308	(21)
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	(99)	(43)	(37)	7
Investissements opérationnels nets	595	286	272	(14)

Retraité : après changement de méthode IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»

Investissements de développement dans les PPP & les concessions

En millions d'euros	2010 Réel	S1 2010 Retraité	S1 2011	Δ 11/10
Concessions	852	325	490	165
VINCI Autoroutes	759	281	456	175
<i>Dont ASF / Escota</i>	655	293	383	89
<i>Dont Cofiroute</i>	99	(13)	73	86
VINCI Concessions	93	43	33	(10)
<i>Dont VINCI Park</i>	33	14	18	4
Contracting	20	9	3	(6)
Investissements de développement	871	334	492	159

Retraité : après changement de méthode IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»

Tableau de flux de trésorerie (1/2)

En millions d'euros	2010 12 mois	S1 2010 retraité	S1 2011
Capacité d'autofinancement	5 052	2 111	2 333
Variation du BFR et des provisions courantes	(78)	(808)	(1 335)
Impôts payés	(950)	(516)	(481)
Intérêts financiers nets payés	(693)	(420)	(376)
Dividendes reçus des MEE	54	48	21
Investissements d'exploitation nets	(595)	(286)	(272)
Cash flow opérationnel	2 790	130	(110)
Investissements de développement des concessions & PPP	(871)	(334)	(492)
Cash flow libre (après investissements)	1 919	(204)	(602)
Dont Concessions	946	360	277
Dont Contracting	903	(560)	(1 020)

Retraité : après changement de méthode IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»

Tableau de flux de trésorerie (2/2)

En millions d'euros	2010	S1 2010 retraité	S1 2011
Cash flow libre (après investissements)	1 919	(204)	(602)
Investissements financiers nets	(2 508)*	(1 739)*	(146)
Autres flux financiers	14	11	9
Flux avant opérations sur le capital	(575)	(1 932)	(738)
Augmentations de capital et autres opérations	1 658*	1 606*	343
Dividendes	(965)	(622)	(670)
Rachats d'actions	(107)	-	(505)
Opérations sur le capital	586	984	(832)
Flux nets de trésorerie de la période	11	(948)	(1 570)
Autres flux et impacts de consolidation	59	41	72
Variation de l'endettement net	70	(907)	(1 498)

Retraité : après changement de méthode IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»

* Y compris apport des titres Cegelec (1 385 m€ rémunérés en actions VINCI)

En millions d'euros	30 juin 2010 retraité	31 déc. 2010	30 juin 2011
ACTIF			
Actifs non courants - concessions	26 104	26 303	26 456
Actifs non courants - autres métiers	7 127	7 916	7 973
Actifs financiers courants	38	48	39
Trésorerie nette gérée	4 626	5 590	3 431
Total Actif	37 895	39 857	37 898
PASSIF			
Capitaux propres	12 173	13 025	13 055
Provisions non courantes et divers long terme	1 768	1 729	1 797
Dettes financières	18 663	18 650	17 989
BFR et provisions courantes	5 291	6 453	5 057
Total Passif	37 895	39 857	37 898

Retraité : après changement de méthode IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»

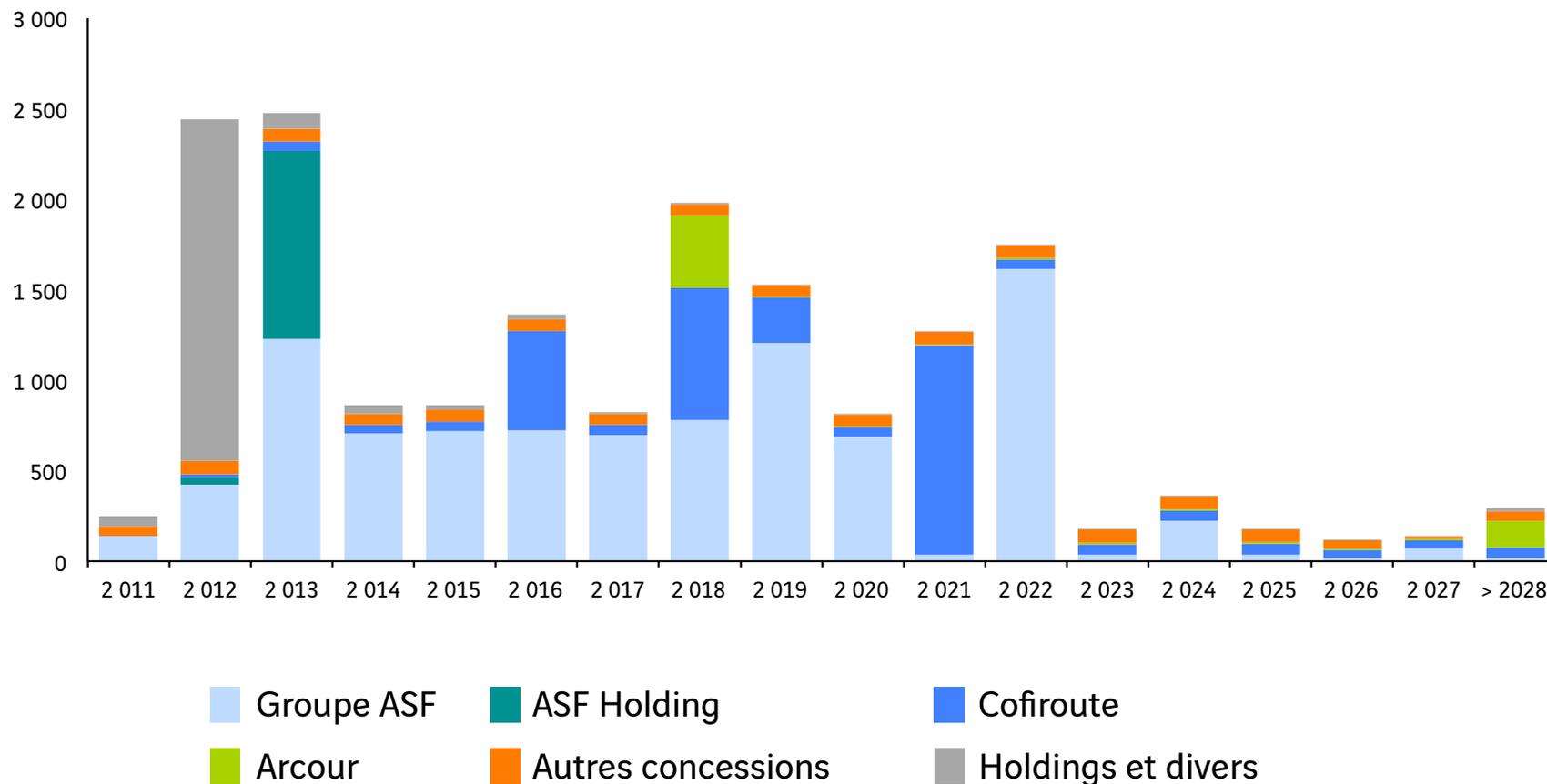
Endettement financier net par pôle

En millions d'euros	30 juin 2010 retraité	31 décembre 2010	2011	EFN / CAFICE*	Δ vs 31-12-2010
Concessions	(15 877)	(15 599)	(15 864)	4,8 x	(264)
VINCI Autoroutes	(14 143)	(13 965)	(14 292)	4,8 x	(237)
VINCI Park	(794)	(787)	(760)	4,3 x	27
Autres concessions	(354)	(385)	(372)	3,6 x	12
Holdings Concessions	(586)	(462)	(439)	-	23
Contracting	2 423	2 955	1 445	ns	(1 511)
Pôle Energies	637	606	345	-	(262)
Eurovia	(9)	204	(251)	-	(455)
VINCI Construction	1 795	2 145	1 351	-	(794)
Immobilier	8	56	(62)	-	(117)
Holdings	(592)	(471)	(78)		394
EFN	(14 037)	(13 060)	(14 558)	2,8x	(1 498)

Retraité : après changement de méthode IAS 31 «Participations dans des co-entreprises»

* Sur 12 mois glissants

■ Maturité moyenne de la dette financière brute tirée au 30 juin 2011 : 6,4 ans
(dont concessions : 7,4 ans)



Répartition par type de prêteurs



- Obligataires
- CNA (Caisse Nationale des Autoroutes)
- Bancaires
- Multilatéraux (BEI, BERD,...)

→ Bonne diversification des sources de financement moyen long terme

Répartition taux fixe / taux variable après couverture

	30 juin 2011	% du total	p.m 31 déc. 10
Taux fixe	9 709	55%	56%
Taux variable capé/ inflation	2 685	15%	10%
Total « protégé »	12 394	70%	66%
Taux variable	5 296	30%	34%
Total	17 690	100%	100%

→ La dette brute est protégée à hauteur de 70% (la dette nette est couverte à 85%)

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