

Résultats annuels 2010

Réunion analystes du 2 mars 2011

Faits marquants 2010

Xavier Huillard – Président directeur général

Retour de la croissance

■ Amélioration des résultats

- Chiffre d'affaires : +9%
- Résultat opérationnel sur activité : +11%
- Résultat net : +11%

■ Croissance externe

- Cegelec, Faceo, Tarmac
- Chiffre d'affaires additionnel en année pleine : 3,7 milliards d'euros

■ Activité commerciale : +8%

Bonne génération de cash flow

Endettement maîtrisé

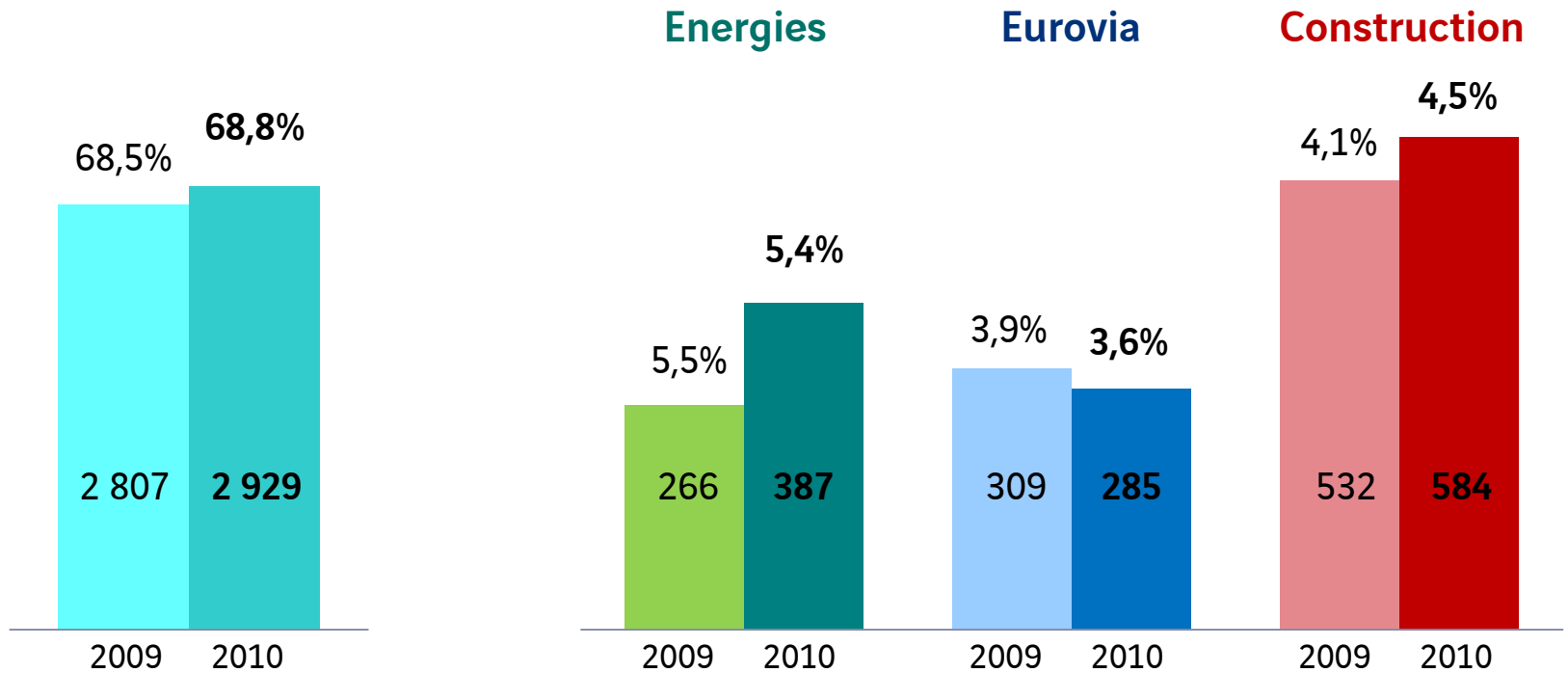
En millions d'euros	2009 Retraité	2010 Réal	Δ 10/09
Chiffre d'affaires*	30 741	33 376	+8,6%
Capacité d'autofinancement (EBITDA)	4 771	5 052	+5,9%
% du chiffre d'affaires*	15,5%	15,1%	
Résultat opérationnel sur activité	3 100	3 434	+10,8%
% du chiffre d'affaires*	10,1%	10,3%	
Résultat net part du groupe	1 596	1 776	+11,3%
% du chiffre d'affaires*	5,2%	5,3%	
Résultat par action (en euros)	3,21	3,30	+2,9%
Endettement financier net	(13 130)	(13 060)	70

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

* hors CA Travaux des filiales concessionnaires

VINCI Autoroutes
CAFICE / CA :
68,8% versus 68,5% en 2009

Contracting
ROPA / CA :
4,5% versus 4,3% en 2009



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

- ➔ 2,4 milliards d'euros investis ('entreprise value') dont 1,4 milliard rémunérés en actions VINCI (Cegelec)
- ➔ Chiffre d'affaires supplémentaire en année pleine : environ 3,7 milliards d'euros, dont 45% à l'international



- Avec VINCI Energies, création du leader européen des services à l'énergie
- Chiffre d'affaires 2010* : 2,8 milliards d'euros, dont 43% à l'international




- Acteur majeur du facilitymanagement en Europe
- Création de VINCI Facilities au sein du pôle Energies
- Chiffre d'affaires 2010* : 480 millions d'euros



- 88 carrières en France, Allemagne, Pologne et République tchèque
- Chiffre d'affaires 2010* : 220 millions d'euros

- GSM-Rail
- Aéroports : Rennes-Dinard, Notre Dame des Landes (Nantes)*
- Nice Stadium*
- Ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique*
- Autoroute Moscou St Petersburg*


	Valeur totale des projets	> 10 milliards d'euros
	Part VINCI dans l'équity	environ 500 millions d'euros
	Part VINCI dans les travaux	environ 5 milliards d'euros



Lisea
LIGNE SUD EUROPE ATLANTIQUE



* Non inclus dans le carnet de commandes du contracting au 31 décembre 2010

 Haut niveau des prises de commandes (28,5 milliard d'euros) : +8% *

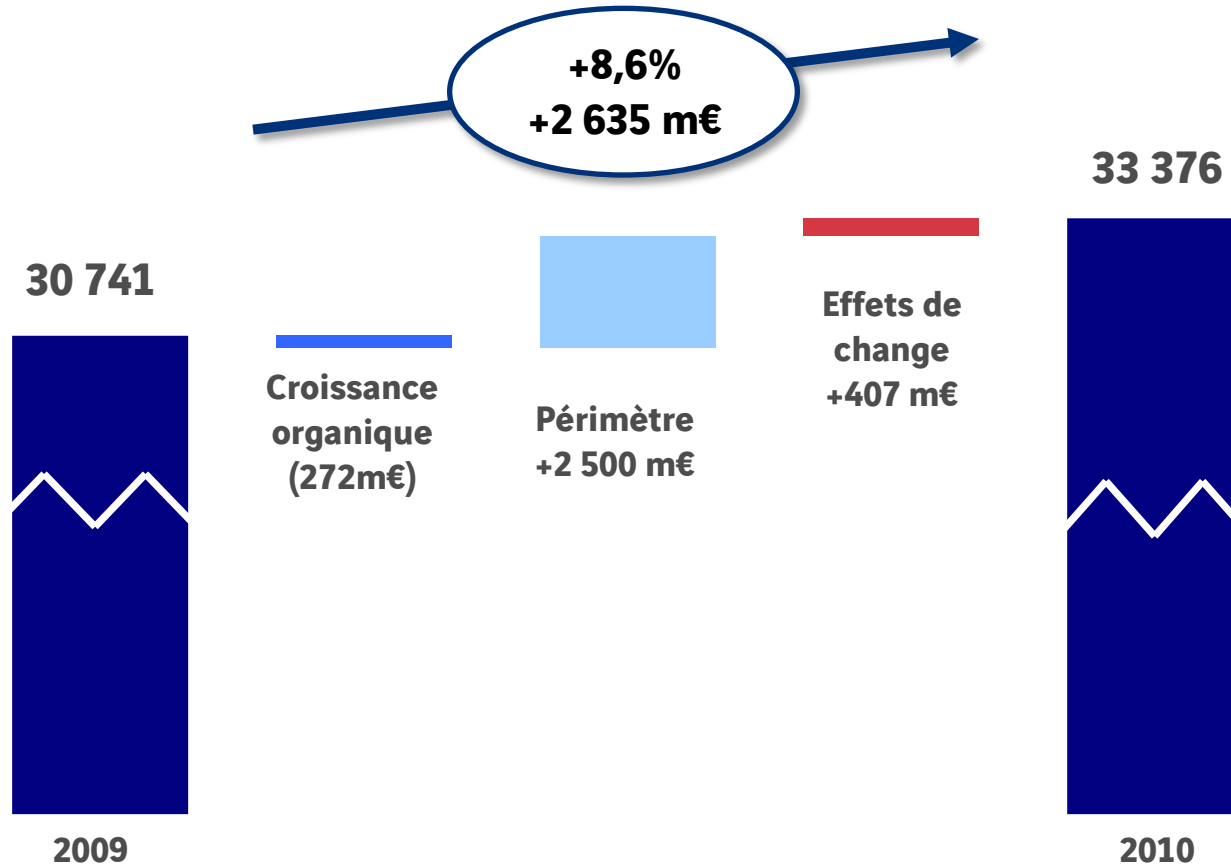
- Nombreux succès dans les grands projets à l'international...
 - Papouasie Nouvelle Guinée : pipeline de 450 km
 - Royaume-Uni : rénovation de stations de métro à Londres
 - Hong Kong : fondations spéciales pour XRL (express railwaylink)
 - Etats-Unis : autoroute I495 en Caroline du Nord
 - Maroc : centrale thermique de Kenitra

- ... et en France
 - Restructuration de l'hôtel Peninsula (Paris) et de la Tour Descartes (Paris La défense)
 - Tunnel de Saverne sur la LGV Est
 - Câblage des magasins Carrefour Planet
 - Tramways de Brest, d'Orléans, du Havre...
 - PPP universitaires : ENSTA, Diderot

* Stable hors croissance externe

Résultats financiers 2010

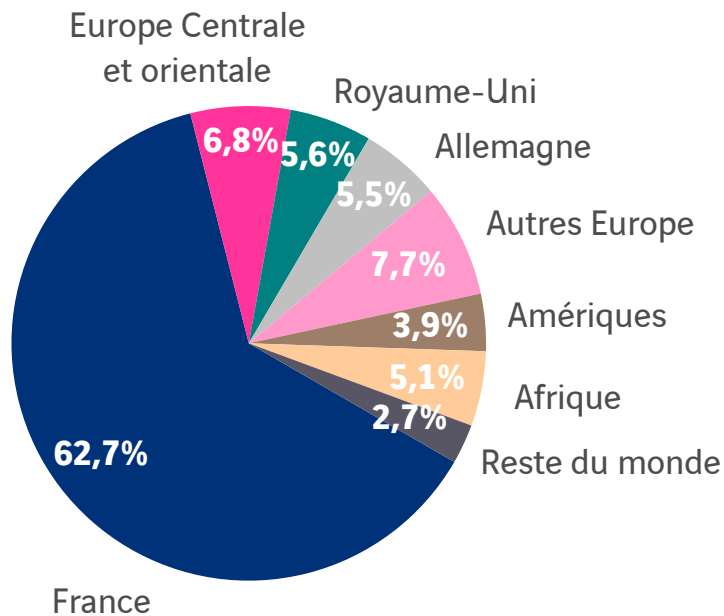
Christian Labeyrie – Directeur général adjoint & directeur financier



Variation 10/09	Croissance organique	Périmètre	Change & divers	Variation du CA
Concessions	+3,6%	+0,5%	+0,2%	+4,3%
Contracting	(1,7%)	+9,6%	+1,5%	+9,4%
Total Groupe	(0,9%)	+8,2%	+1,3%	+8,6%

37% du chiffre d'affaires 2010 réalisé à l'international soit 12,5 milliards d'euros

Chiffre d'affaires 2010 par zone géographique



	2010	Δ 10/09	
	En m€	Réel	à change constant
France	20 922	6,7%	6,7%
Europe centrale et orientale	2 283	9,4%	4,4%
Royaume-Uni	1 864	(8,8%)	(12,1%)
Allemagne	1 844	5,5%	5,5%
Autres pays européens	2 557	17,0%	15,5%
Europe (hors France)	8 548	6,0%	3,4%
Amériques	1 297	11,6%	2,4%
Afrique	1 698	31,2%	29,1%
Reste du Monde	911	49,9%	38,3%
Hors Europe	3 906	27,5%	20,6%
Total International	12 454	11,9%	8,2%
Chiffre d'affaires total	33 376	8,6%	7,3%
dont Pays émergents*	5 246	22,5%	17,0%

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

Concessions

Contracting

Total Groupe VINCI

ROPA/CA

39,6%

41,1%

4,3%

4,5%

10,1%

10,3%

+8,1%

+13,5%

+10,8%

VINCI
Concessions

VINCI
Autoroutes

1 937

144

1 793

2009

2 094

171

1 923

2010

1 107

266

309

532

2009

1 257

387

285

584

2010

Energies

Eurovia

Construction

3 100

2009

3 434

2010

En millions d'euros	2009 Publié	2009 Retraité	2010 Réal	Δ 10/09
Chiffre d'affaires	31 928	30 741	33 376	8,6%
Résultat opérationnel sur activité	3 192	3 100	3 434	10,8%
% du chiffre d'affaires	10,0%	10,1%	10,3%	
Résultat opérationnel	3 145	3 110	3 429	10,2%
Résultat financier	(702)	(680)	(681)	-
Impôts	(745)	(727)	(847)	-
Intérêts minoritaires	(102)	(107)	(125)	-
Résultat net part du Groupe	1 596	1 596	1 776	11,3%
% du chiffre d'affaires	5,0%	5,2%	5,3%	
Résultat net dilué par action* (en €)	3,21	3,21	3,30	+2,9%

* Après prise en compte des instruments dilutifs

En millions d'euros	2009 Publié	2009 Retraité	2010 Réel	Δ 10/09
Coût de l'endettement financier	(743)	(714)	(636)	78
Concessions	(690)	(677)	(640)	37
dont VINCI Autoroutes	(629)	(629)	(599)	30
Contracting	7	23	11	(12)
Holdings et divers	(60)	(60)	(7)	54
Autres charges et produits financiers	41	34	(45)	(79)
Intérêts capitalisés sur investissements des concessions	105	99	77	(22)
Actualisation des engagements de retraite & des provisions	(99)	(100)	(74)	26
Dividendes reçus, résultat de change, résultat de cessions, provisions et divers	35	35	(48)	(83)
Résultat financier	(702)	(680)	(681)	

Progression de la capacité d'autofinancement (EBITDA)

Concessions

Contracting

Total Groupe VINCI

CAFICE/CA

63,2%

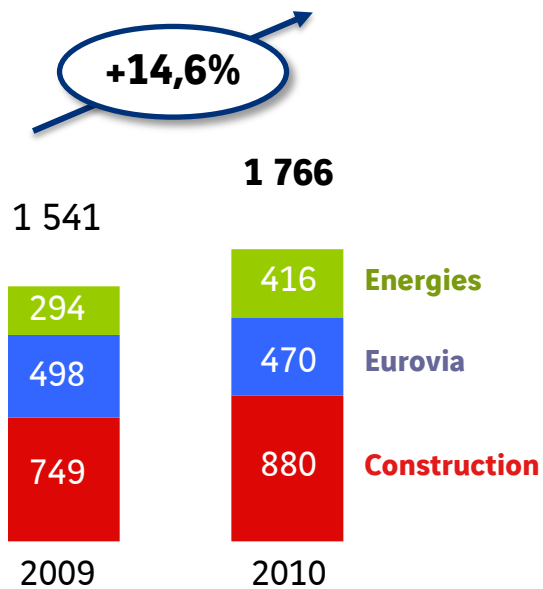
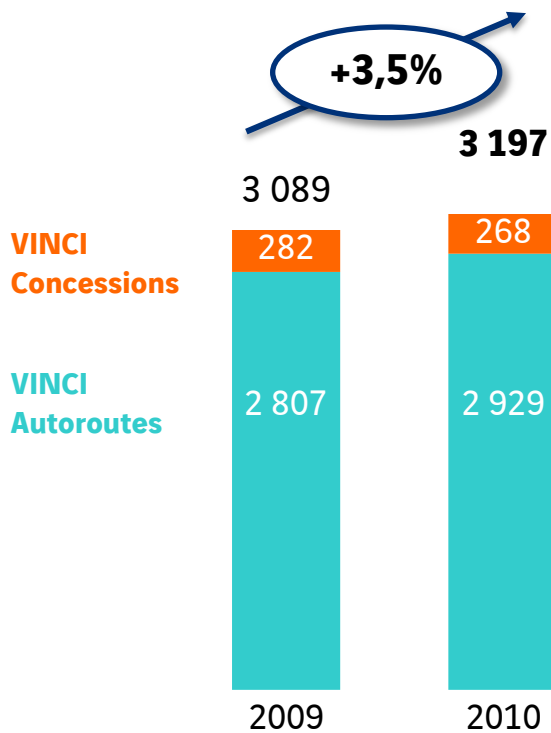
62,7%

6,0%

6,3%

15,5%

15,1%

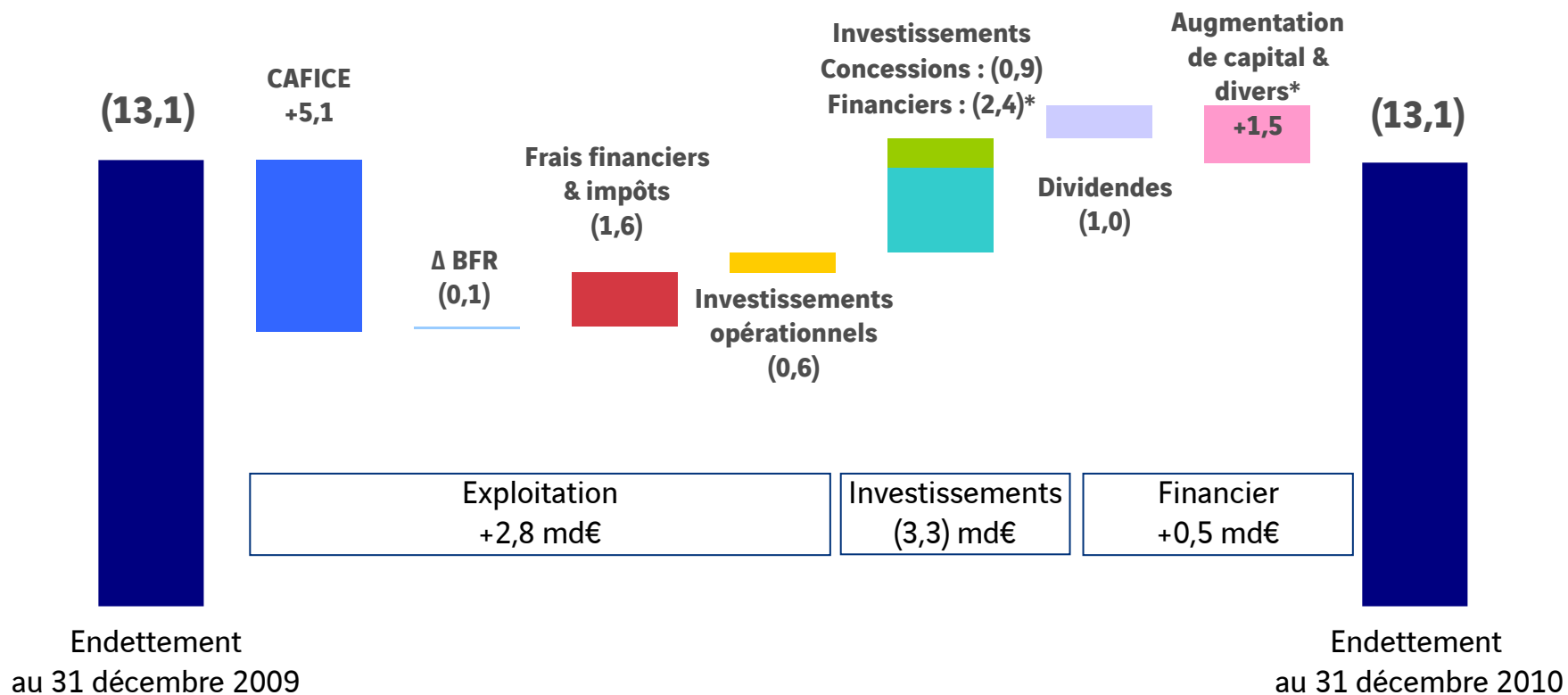


CAFICE = Capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement financier
(en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires)

Evolution de l'endettement financier net en 2010

En milliards d'euros

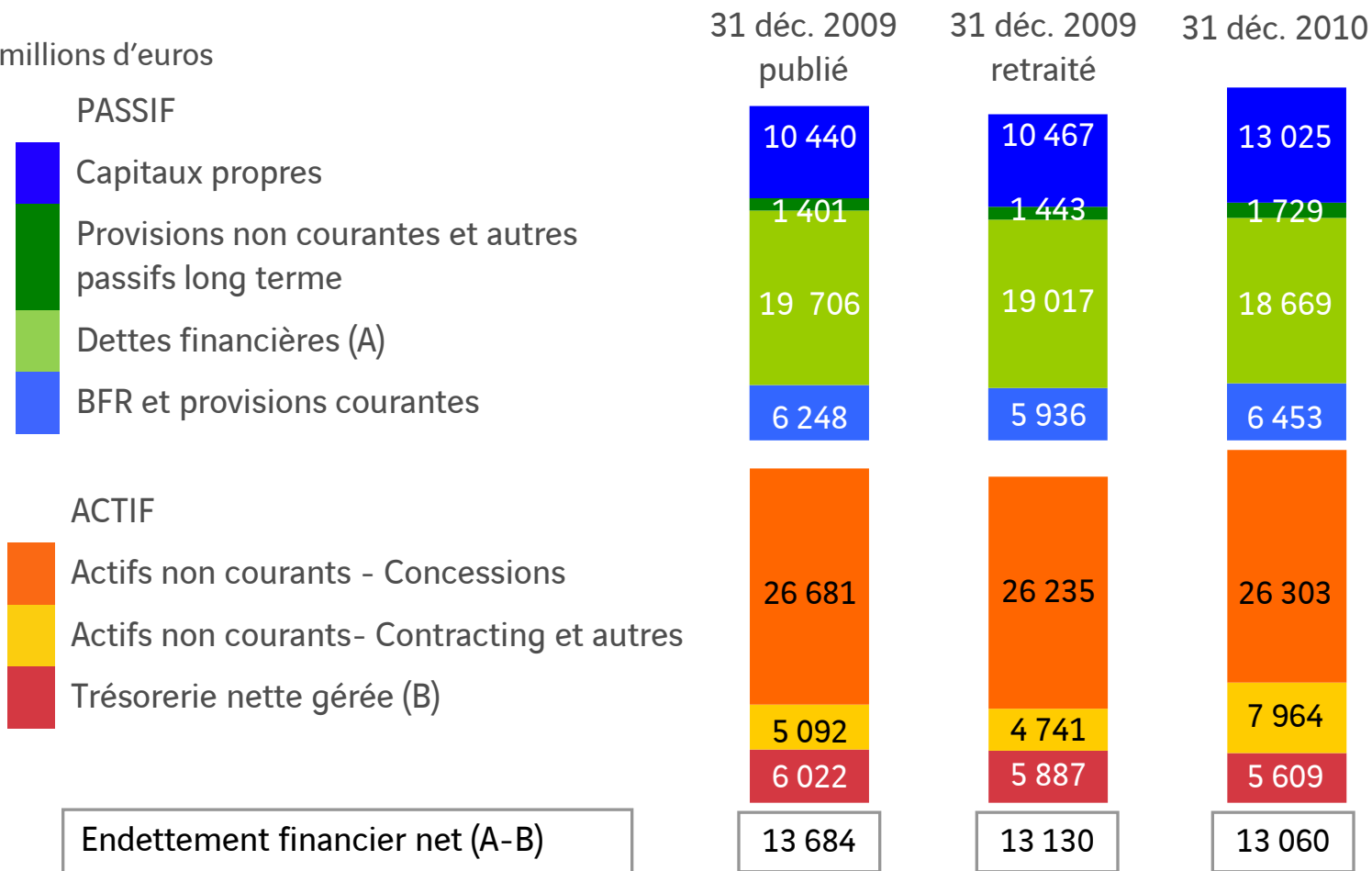
Stable sur 12 mois



* Y compris acquisition des titres Cegelec (1,4 md€) payée en actions VINCI

Renforcement de la structure financière

En millions d'euros



- ROE (Return on equity) : 18,1%
- ROCE (Retour sur capitaux engagés) : 9,3%

En millions d'euros	2009 Retraité	EFN / CAFICE	2010 Réel	EFN / CAFICE	Δ 10/09
Concessions	(15 688)	5,1 x	(15 599)	4,9 x	89
VINCI Autoroutes	(14 029)	5,0 x	(13 965)	4,8 x	64
VINCI Park	(819)	4,1 x	(787)	4,4 x	32
Autres concessions	(351)	4,3 x	(408)	4,2 x	(57)
Holdings Concessions	(489)	-	(439)	-	51
Contracting	3 618	ns	2 955	ns	(662)
Holdings & divers	(1 059)	-	(415)	-	643
Endettement financier net	(13 130)	2,8x	(13 060)	2,6x	70

- Dette logée essentiellement sur les concessions, qui représentent 90% des capitaux engagés du Groupe
- Maturité moyenne de la dette financière brute : 6,6 ans (2009 : 7,1 ans)

- Bon accès au financement :
 - ASF - émissions obligataires : 650 millions d'euros à 10 ans (coupon: 4,125%)
 - Financements de projet conclus : 650 millions d'euros (GSM-Rail, Nice Stadium); maturités de 14 à 30 ans.

- Maintien d'un très haut niveau de liquidité : 12,6 milliards d'euros au 31 décembre 2010
 - Trésorerie nette : 5,6 milliards d'euros
 - Lignes de crédit bancaires confirmées disponibles : 7 milliards d'euros

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

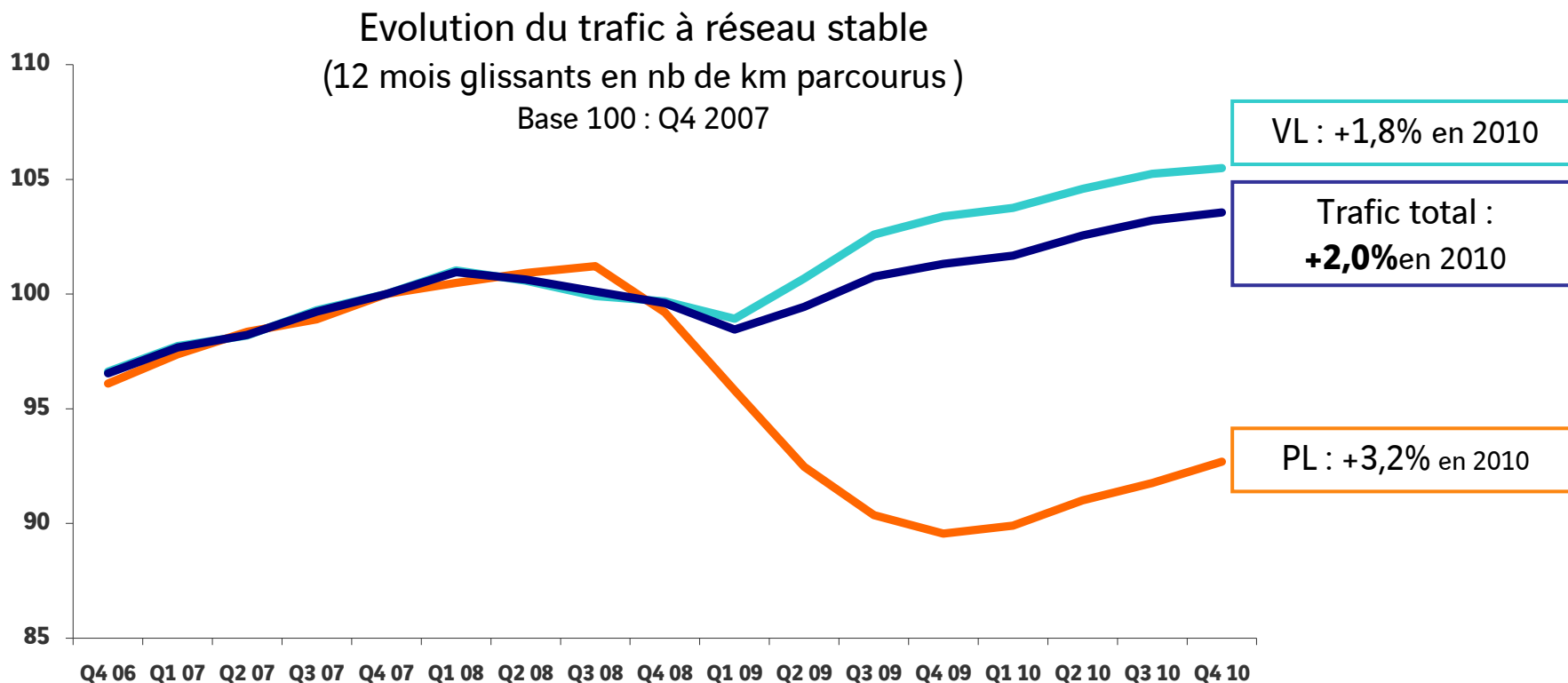
- Optimisation du coût de financement dans le cadre d'une gestion prudente
 - Coût moyen de la dette long terme : 3,71% au 31 décembre 2010 (3,94 % au 31 décembre 2009)
 - 66% de la dette brute long terme est à taux fixe ou capé/inflation (>90 % de la dette nette)

- Objectifs 2011
 - Refinancement des échéances ASF : environ 600 millions d'euros
 - Closing des financements de projet en cours : > 4 milliards d'euros (SEA, autoroute Moscou St Petersburg)
 - Rachats d'actions : éliminer la dilution des instruments donnant accès au capital (plans d'épargne Groupe, stock options, actions de performance)
 - Démarrage du processus de renouvellement des lignes de crédit corporate

Les métiers de VINCI: faits marquants et perspectives

Xavier Huillard – Président directeur général

- Evolution du trafic à réseau stable : +2,0%)
- Nouvelles sections (Duplex A86 & Arcour) : +0,4%) → **CA : +4,0%**
- Effets tarifaires et divers : +1,6%)



■ Progression de la CAFICE : 68,8% du chiffre d'affaires

En millions d'euros	2009	% du CA	2010	% du CA	Δ 10/09
CAFICE	2 807	68,5%	2 929	68,8%	+4,4%
dont ASF / ESCOTA	1 997	67,3%	2 102	68,4%	+5,3%
Cofiroute	800	72,0%	807	70,2%	+0,9%

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

■ Entrée en vigueur du « Paquet Vert Autoroutier »

- 750 millions d'euros d'investissements à réaliser entre 2010 et 2012 (72 millions d'euros réalisés en 2010 ; plus de 250 millions prévus en 2011)
- Extension d'un an de la durée des contrats de concessions
- Duplex A86 : compensation des surcoûts occasionnés par la « Directive Tunnels » et allongement de 5 ans de la durée de la concession

- Hausses tarifaires appliquées au 1^{er} février 2011
 - Conformes aux termes contractuels
 - Compensation à 100%, étalée sur 2011 et 2012, de la hausse de la taxe d'aménagement du territoire (TAT)
 - Hausse moyenne contractuelle estimée VL : 2,4%

- Contrat de plan 2011-2014 de Cofiroute
 - Investissements prévus : 213 millions d'euros à réaliser entre 2012 et 2018
 - Hausse tarifaire appliquée au 1^{er} février 2011 (VL : $85\% \times i + 0,48\%$)

- Duplex A86: mise en exploitation complète le 9 janvier 2011

- Evolution du trafic toujours positive en 2011

- Dans les zones d'implantations historiques de VINCI
 - France : contournement ferroviaire de Nîmes-Montpellier, Rocade L2 à Marseille, stades, bâtiments administratifs
 - Allemagne : autoroutes
 - Royaume-Uni : PFI routiers

- Dans de nouveaux territoires
 - Inde
 - Etats-Unis

- Opportunités d'acquisitions « brownfield » ciblées
 - Aéroports régionaux en France
 - Parkings à l'international
 - Autoroutes dans les pays émergents

- Pôles Energies :
 - Potentiel de croissance important tant organique qu'externe
 - Forte résilience des marges opérationnelles / potentiel d'amélioration
 - Renforcement des activités récurrentes : PPP, facility management, services
- Eurovia : bonne adaptation aux nouvelles conditions de marché
- VINCI Construction :
 - Performances remarquables des métiers de spécialité (croissance organique, forte valeur ajoutée)
 - Percée réussie à l'international dans l'oil& gaz avec Entrepouse Contracting
 - Des réseaux d'entreprises locales bien ramifiés et résistants

Cegelec au Qatar



R1 en Slovaquie



Soletanche à Hong Kong

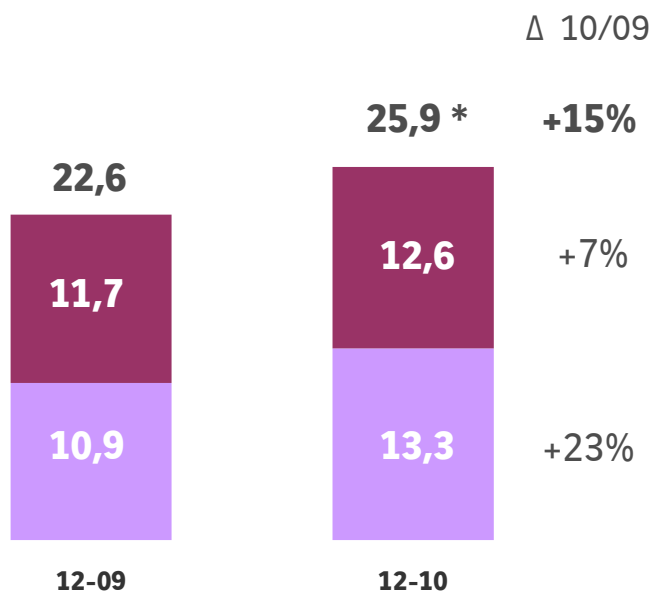


Carnet de commandes au 31 décembre 2010

Bonne visibilité pour 2011

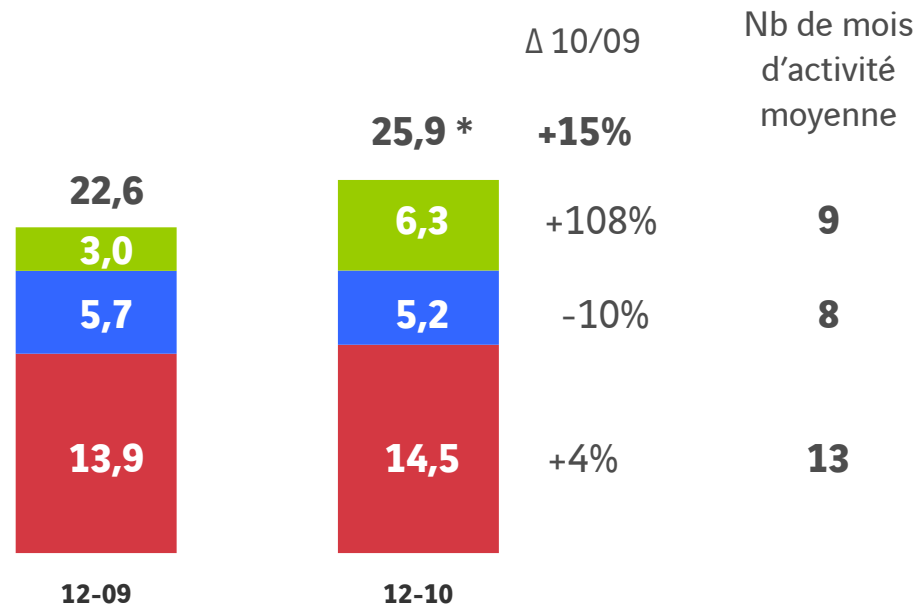


Répartition France/International



France International

Répartition par pôles



Energies Eurovia Construction

11 mois d'activité moyenne

+15% versus 2009

+3% hors Cegelec&Faceo

* N'inclut pas les projets suivants : SEA, aéroport de Nantes, Nice Stadium, autoroute Moscou St Petersburg

Perspectives

Xavier Huillard – Président directeur général

- Croissance du chiffre d'affaires d'au moins 5%
 - VINCI Autoroutes : environ 4%
 - Contracting :
 - Effet année pleine des acquisitions 2010
 - Démarrage des travaux sur les nouveaux projets de concession
 - Meilleure orientation des marchés de l'énergie et de la construction, notamment en France

- Nouvelle amélioration des résultats
 - VINCI Autoroutes : poursuite de l'amélioration du taux EBITDA/CA
 - Contracting : objectif de maintien du taux de ROPA/CA de 2010
 - Progression du résultat net et du résultat par action proche de celle de l'activité

Proposition de dividende au titre de 2010 : 1,67 euro par action en hausse de 3,1%



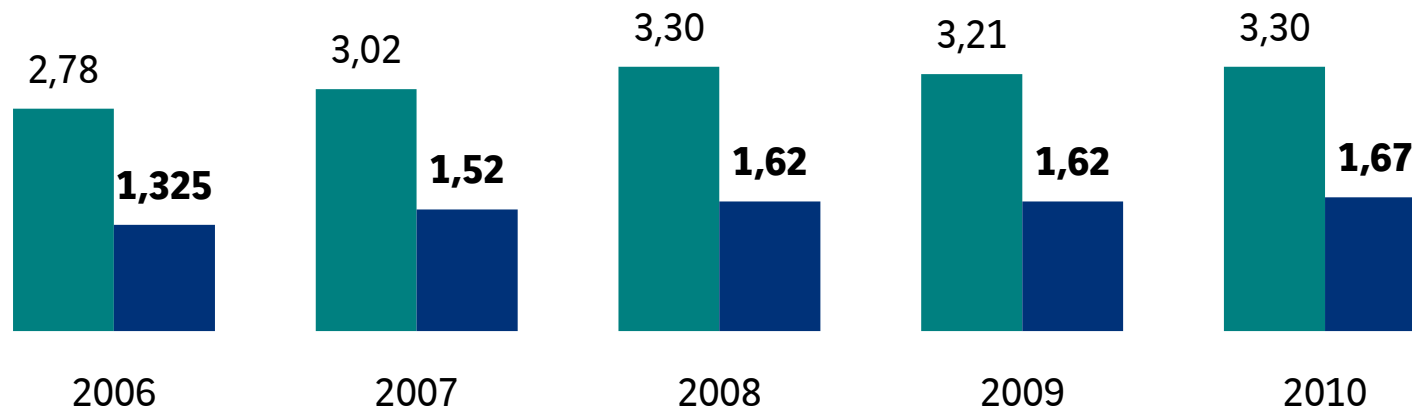
- Solde de 1,15 euro par action restant dû compte tenu de l'acompte de 0,52 euro payé le 16 décembre
 - Date de détachement du coupon : 6 juin 2011
 - Date de mise en paiement (numéraire uniquement) : 9 juin 2011

■ Résultat par action

Cagr 06-10 : +4,5%

■ Dividende

Cagr 06-10 : +6,0%



- Poursuite du développement international, plus particulièrement hors d'Europe
- Renforcement des synergies entre les différents métiers du Groupe
 - Capacité d'ensemblier pour répondre à des projets plus importants et plus complexes
 - Elargissement de la chaîne de création de valeur : de la conception à la maintenance
- Enrichissement des savoir-faire à plus forte valeur ajoutée technologique
- Développement des activités récurrentes dans le contracting (facility management, services)

Développement équilibré et en synergies
des concessions et du contracting

VINCI bénéficie d'un positionnement solide sur des marchés à forte croissance sur le moyen long terme tant dans les marchés matures que dans les pays émergents

- Développement urbain
- Mobilité
- Efficience énergétique et problématiques environnementales



Effectif total au 31 décembre 2010 : 180 000 collaborateurs

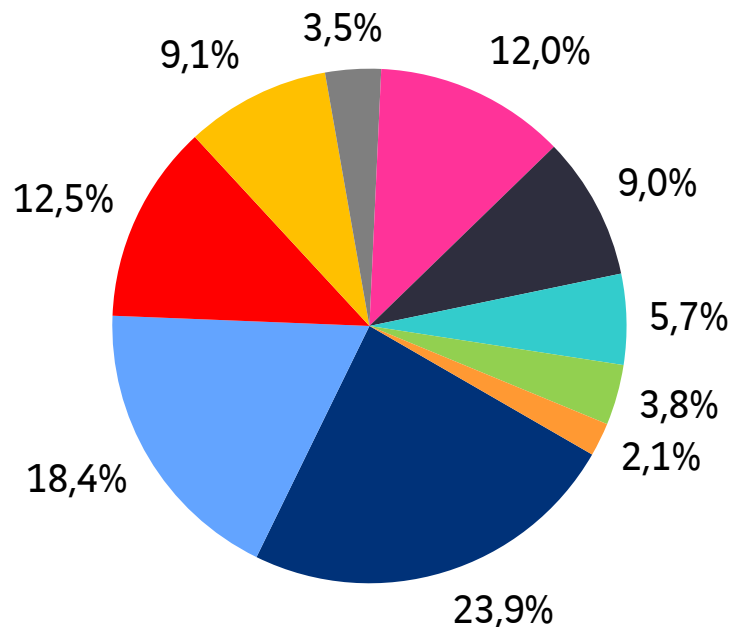
	Résultats 2010	Engagements 2011
Emploi	16 800 embauches en CDI (+ 28%) dont + 7 000 en France	Continuer à créer des emplois durables et mettre en place des actions concrètes en matière d'insertion
Formation	2,6 millions d'heures	Accentuer l'effort de formation
Sécurité	Taux de fréquence : 10,98 Taux de gravité : 0,72	Renforcer la politique de prévention pour atteindre l'objectif du zéro accident
Egalité des chances	8 800 heures de formation à la diversité	Création d'un réseau « diversité » (une centaine d'animateurs) pour mise en œuvre des bonnes pratiques sur le terrain
Actionnariat	9 % du capital détenu par les salariés, dont 94 000 collaborateurs en France	Accroître l'actionnariat salarié à l'international
Engagement citoyen	900 projets soutenus - 1 100 parrains 14,8 millions d'euros d'aides accordées depuis 2002	Développer les actions de la Fondation VINCI pour la Cité dans les quartiers sensibles et à l'international



Annexes

Actionnariat au 31 décembre 2010
Données complémentaires par métiers
Etats financiers consolidés détaillés

Structure de l'actionnariat au 31 décembre 2010



	31/12. 2009	31/12. 2010
Investisseurs Institutionnels	70,4%	67,4%
France	29,0%	23,9%
Autres pays Européens	17,7%	18,4%
Amérique du Nord	12,1%	12,5%
Royaume-Uni	8,2%	9,1%
Reste du Monde	3,4%	3,5%
Actionnaires individuels	12,3%	12,0%
Salariés	9,2%	9,0%
Qatari Diar	-	5,7%
Artémis (Financière Pinault)	4,0 %	3,8%
Actions auto-détenues	4,0%	2,1%
Nb total d'actions (millions)	521	553

- 100 000 salariés (plus de 55% des effectifs) sont actionnaires, dont 94 000 en France
- Qatari Diar devient le 2^e actionnaire de VINCI le 14 avril 2010 (apport de Cegelec)
- Près de 300 000 actionnaires individuels détiennent 12% du capital
- Près de 600 investisseurs institutionnels
- Les fonds souverains, y compris Qatari Diar, détiennent 10% du capital

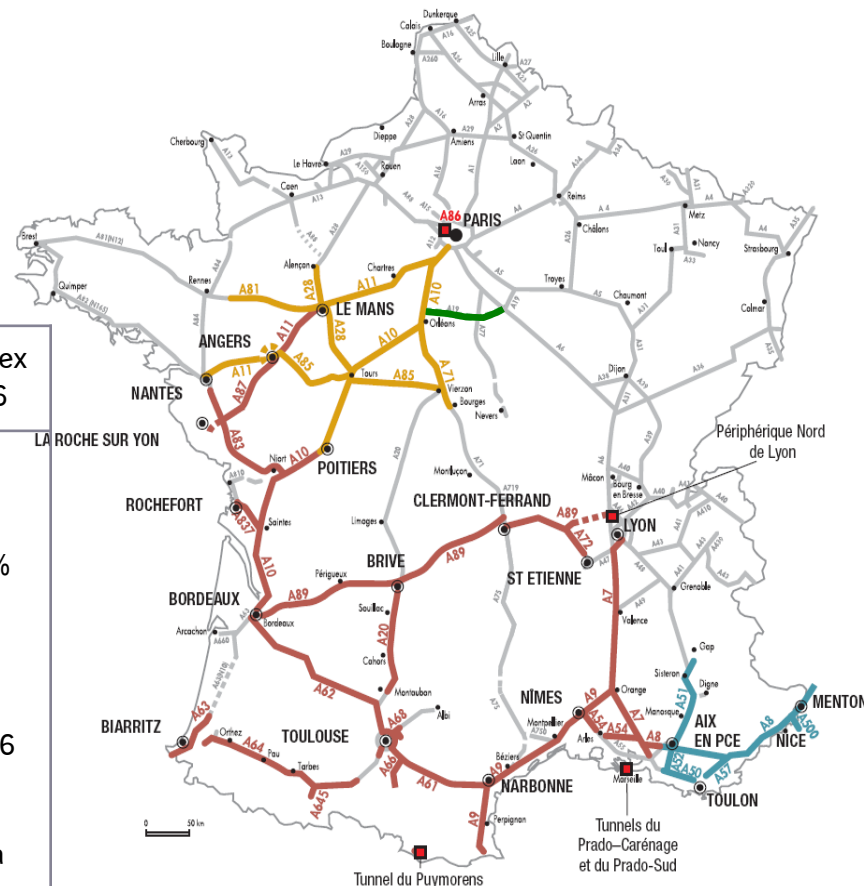
Annexes : Concessions

■ 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
Nb de km parcourus en 2010 (en millions)	28 607	6 676	10 981	255	n/a

* Réseau interurbain



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

En millions d'euros	2009	ASF/Escota	Cofiroute	Arcour	Total 2010
Chiffre d'affaires	4 095	3 074	1 150	35	4 259
CAFICE (EBITDA)	2 807	2 102	807	22	2 929
En % du chiffre d'affaires	68,5%	68,4%	70,2%	62,2%	68,8%
ROPA	1 793	1 318	591	15	1 923
En % du chiffre d'affaires	43,8%	42,9%	51,4%	43,9%	45,2%
Résultat net – part du Groupe	733	587	261	(11)	837
Cash flow opérationnel	1 772	1 197	455	(16)	1 635
Investissements du domaine concédé	945	655	99	5	759
Endettement financier net (EFN)	(14 029)	(10 295)	(3 045)	(624)	(13 965)
EFN / CAFICE	x 5,0	x 4,9	x 3,8	x 28,8	x 4,8

	ASF	Escota	Cofiroute*	Arcour
Fin de la concession	2033	2027	2031	2070
Augmentation tarifaire annuelle minimale 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	$85\% \times i + 1,175\%$	$85\% \times \text{IPC} + 1,2\%$	$85\% \times i + 0,78\%$	$1,01^* [80\% \times i + 20\% \times \text{TP09} + 0,9\%]$
- 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
- Ultérieur	$70\% \times i$	$70\% \times i$	$70\% \times i$	(a)
Hausses appliquées au 1^{er} février 2011 **				
- 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 = Base indice des prix à la consommation hors tabac à fin octobre N-1 (1,52% au 31 octobre 2010)

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

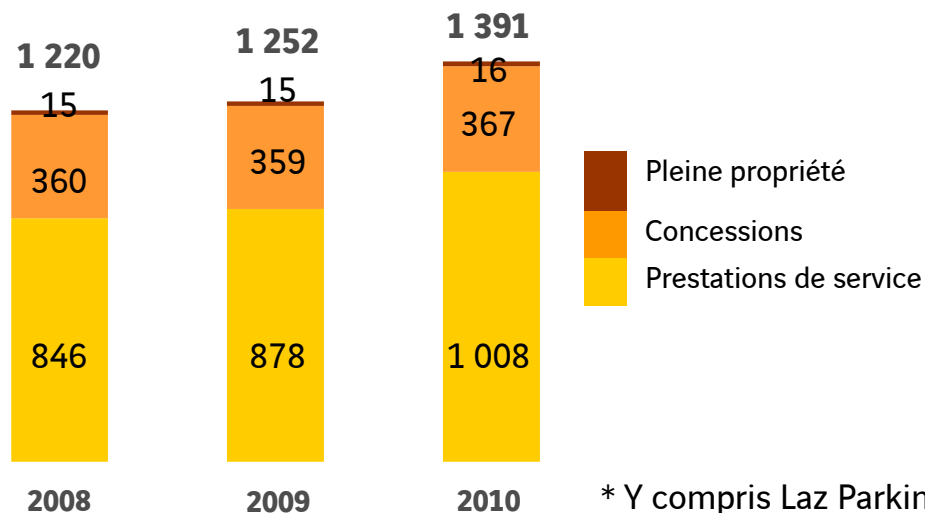
- Investissement total : 2,2 milliards d'euros
- Échéance de la concession : 31 décembre 2086
- Mise en service
 - 1^{ère} section Rueil-A13 (VL1) : 1^{er} juillet 2009
 - 2^e section A13-Vélizy : 9 janvier 2011
- Flexibilité donnée au concessionnaire pour la fixation des tarifs
 - Modulation en fonction de l'heure et du jour de passage (232 tranches horaires)
 - Tarif moyen dans la limite d'un plafond de référence (TRT)
 - Progression du TRT en fonction de l'inflation:
 - En 2011 : $i + 3,7\%$
 - 2012 à 2015 : $i + 3,5\%$
 - 2016 à 2020 : $i + 3,2\%$



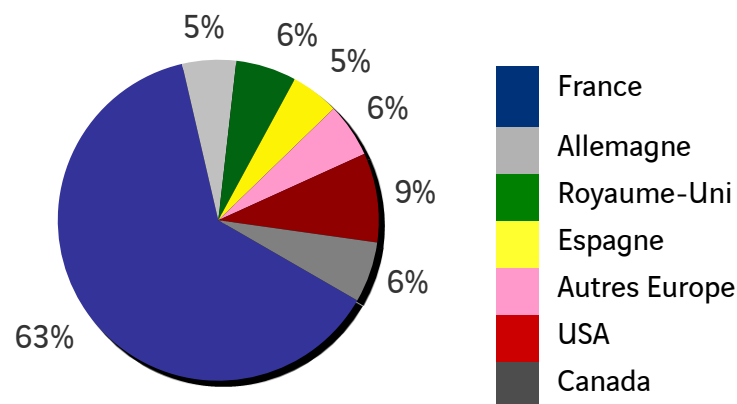
Chiffres clés (m€)	2009	2010	Δ 10/09
Chiffre d'affaires	576	596	+3,5%
- France	413	416	+0,8%
- International	163	180	+10,5%
ROPA	98	111	+13,6%
en % du chiffre d'affaires	17,0%	18,6%	
CAFICE (EBITDA)	198	178	(10,1%)
en % du chiffre d'affaires	34,3%	29,8%	
Endettement financier net	(819)	(787)	+32

- 1 391 000 places gérées dans 12 pays*
 - dont 383 000 en concessions ou pleine propriété (+2% vs 12-09) et 1 008 000 en prestations de service (+15% vs 12-09)
 - dont 929 200 à l'international (+18% vs 12-09)

Répartition du nb de places*(000)

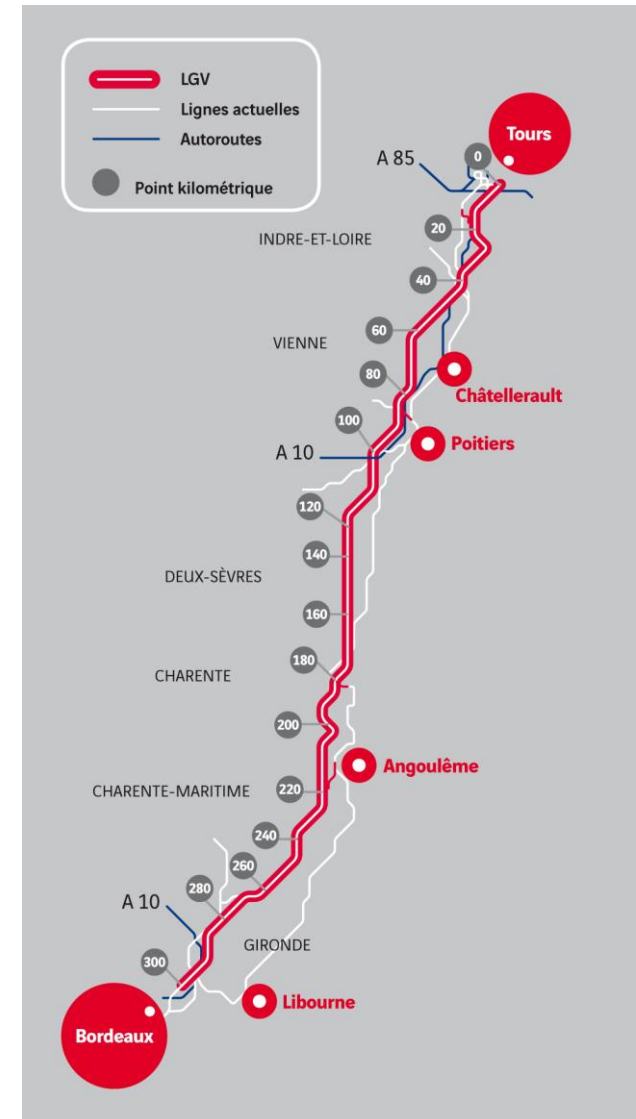


Répartition du CA par zones géographiques*



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

- Le plus grand projet d'infrastructure de transport en concessions jamais attribué en Europe
 - Valeur totale estimée : plus de 7 milliards d'euros
 - 303 km de nouvelles lignes à grande vitesse
 - 1 300 km de rails et 1 million de traverses
 - 46 millions de m³ de déblais
 - 400 ouvrages d'art, dont 14 viaducs, et 240 ouvrages hydrauliques
 - 6 500 ouvriers et ingénieurs prévus pour la phase de construction
- Contrat de concession de 50 ans
- Actionnariat du SPV (LISEA) : VINCI / AXA PrivateEquity / CDC
- Temps de parcours entre Paris et Bordeaux réduit à 2h05 heures (actuel : 3h00)

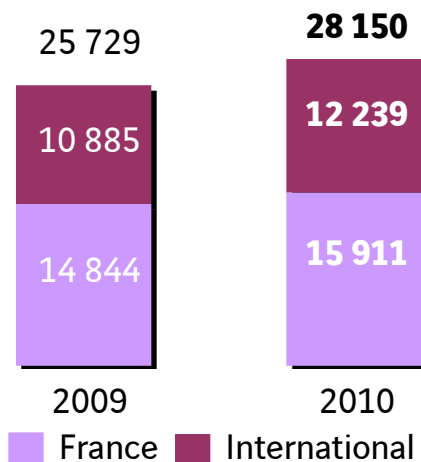


Annexes : Contracting

- Chiffre d'affaires : +9,4%
 - Retour de la croissance organique à compter du 3^e trimestre 2010
 - Fort impact de la croissance externe (2,4 milliards d'euros)
- Marges opérationnelles
 - Amélioration dans la Construction
 - Très bonne tenue dans le pôle Energies
 - Recul limité chez Eurovia

Chiffre d'affaires : 28,2 md€

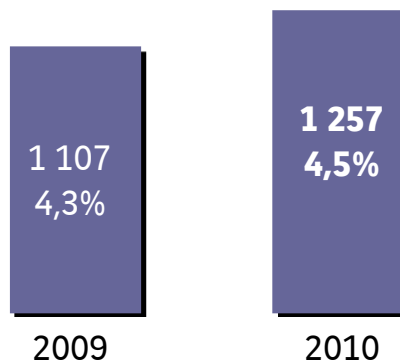
$\Delta 10-09 : +9,4\%$



ROPA : 1 257 m€

4,5% du CA

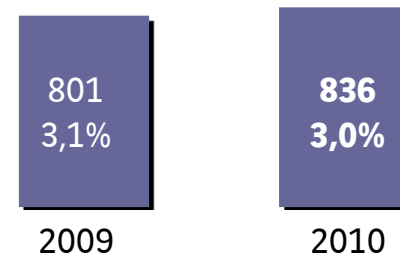
$\Delta 10-09 : +13,5\%$



Résultat net : 836 m€

3,0% du CA

$\Delta 10-09 : +4,4\%$



En m€ et en % du CA

- Intégration rapide et réussie de Cegelec et de Faceo
- Création de VINCI Facilities (CA année pleine : 1,2 milliard d'euros)
- Besoins croissants en infrastructures d'énergie et de communication
- Diversification géographique hors d'Europe
- Forte résilience des marges opérationnelles / potentiel d'amélioration

Chiffres clés (m€)	2009	2010	Δ 10/09
Chiffre d'affaires	4 862	7 102	46%
France	3 110	4 439	43%
International	1 752	2 663	52%
ROPA	266	387	45%
En % du chiffre d'affaires	5,5%	5,4%	
Résultat net	190	242	27%
Carnet de commandes (md€)	3,0	6,3	108%



Ligne d'assemblage Airbus

- Chiffre d'affaires :
 - Effet défavorable des conditions climatiques en début et en fin d'année
 - France : progression des activités ferroviaires
 - International : niveau soutenu en Slovaquie et en Pologne
- Baisse limitée des marges opérationnelles : -30 bp à 3,6%
- Adaptation des structures aux nouvelles conditions de marché
- Hausse du carnet de commandes en France / Baisse à l'international (grands projets)

Chiffres clés (m€)	2009	2010	Δ 10/09
Chiffre d'affaires	7 851	7 930	1,0%
France	4 589	4 568	(0,4%)
International	3 262	3 362	3,1%
ROPA	309	285	(7,6%)
En % du chiffre d'affaires	3,9%	3,6%	
Résultat net	206	187	(9,0%)
Carnet de commandes (md€)	5,7	5,2	(10%)



Parc du Mercantour

- France :
 - Bonne tenue du bâtiment public (santé, sport) et du résidentiel (logement social notamment). Le point bas est derrière nous.
 - Progression des prises de commandes, notamment dans le bâtiment privé
- International
 - Très bonnes performances d'Entrepose Contracting et de SogeaSatom
 - Résultats solides des filiales spécialisées
 - Exposition limitée aux pays d'Afrique du Nord (env. 1,5% du CA total de VINCI)

Chiffres clés (m€)	2009	2010	Δ 10/09
Chiffre d'affaires	13 016	13 118	0,8%
France	7 145	6 904	(3,4%)
International	5 871	6 214	5,8%
ROPA	532	584	9,8%
En % du chiffre d'affaires	4,1%	4,5%	
Résultat net	405	407	0,4%
Carnet de commandes (md€)	13,8	14,5	+4%



Station de pompage au Qatar

- Chiffre d'affaires : +8,0% , dont :
 - Immobilier résidentiel (475 millions d'euros) : +12,7%
 - Immobilier d'entreprise (114 millions d'euros) : -9,0%
- Immobilier résidentiel :
 - Hausse de 34% des ventes réalisées : près de 4 200 actes signés en 2010
 - Nombre de logements potentiels maîtrisés : près de 9 400 lots au 31 décembre 2010 (+13% versus 2009)
- Immobilier d'entreprise : signature du CPI de la Cité du Cinéma (134 millions d'euros) et de 2 VEFA à Lyon (37 millions d'euros)

Chiffres clés (m€)	2009	2010	Δ 10/09
Chiffre d'affaires	558	603	8,0%
ROPA	51	76	50,8%
En % du chiffre d'affaires	9,1%	12,6%	
Résultat net	34	48	40,2%
Trésorerie nette	12	56	+44



Carré d'Artois à Versailles

Annexes :
Etats financiers consolidés détaillés

En millions d'euros	2009 Publié	2009 Retraité	2010 Réel	Δ 10/09
Chiffre d'affaires	31 928	30 741	33 376	+8,6%
Capacité d'autofinancement	4 964	4 771	5 052	+5,9%
% du chiffre d'affaires*	15,5%	15,5%	15,1%	
Résultat opérationnel sur activité	3 192	3 100	3 434	+10,8%
% du chiffre d'affaires*	10,0%	10,1%	10,3%	
Résultat net part du groupe	1 596	1 596	1 776	+11,3%
% du chiffre d'affaires*	5,0%	5,2%	5,3%	
Résultat net dilué par action (en €)	3,21	3,21	3,30	+2,9%
Endettement financier net	(13 684)	(13 130)	(13 060)	70

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

* hors CA Travaux des filiales concessionnaires

En millions d'euros	2009	2010	Δ 10/09	
	Retraité	Réel	Réel	Comparable
Concessions	4 889	5 097	4,3%	3,5%
VINCI Autoroutes	4 095	4 259	4,0%	4,0%
VINCI Park	576	596	3,5%	0,7%
Autres concessions	218	242	11,0%	3,0%
Contracting	25 729	28 150	9,4%	(1,7%)
Energies	4 862	7 102	46,1%	(0,3%)
Eurovia	7 851	7 930	1,0%	(1,7%)
Construction	13 016	13 118	0,8%	(2,2%)
Immobilier	558	603	8,0%	8,0%
Eliminations et retraitements	(435)	(475)		
Chiffre d'affaires hors IFRIC 12	30 741	33 376	8,6%	(0,9%)

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

En millions d'euros	2009	2010	Δ 10/09	
	Retraité	Réel	Réel	Comparable
Concessions	4 617	4 791	3,8%	3,4%
VINCI Autoroutes	4 083	4 247	4,0%	4,0%
VINCI Park	413	416	0,8%	0,8%
Autres concessions	121	129	6,3%	(5,2%)
Contracting	14 844	15 911	7,2%	(1,9%)
Energies	3 110	4 439	42,7%	0,6%
Eurovia	4 589	4 569	(0,4%)	(0,7%)
Construction	7 145	6 904	(3,4%)	(3,8%)
Immobilier	558	603	8,0%	8,0%
Eliminations et retraitements	(405)	(384)		
Chiffre d'affaires hors IFRIC 12	19 614	20 922	6,7%	(0,3%)

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

En millions d'euros	2009	2010	Δ 10/09	
	Retraité	Réel	Réel	Comparable
Concessions	272	306	12,4%	5,0%
VINCI Autoroutes	12	12	1,6%	(4,2%)
VINCI Park	163	180	10,5%	0,4%
Autres concessions	97	114	16,8%	14,2%
Contracting	10 885	12 239	12,4%	(1,5%)
Energies	1 752	2 663	52,0%	(2,1%)
Eurovia	3 262	3 362	3,1%	(3,1%)
Construction	5 871	6 214	5,8%	(0,4%)
Immobilier	0	0		
Eliminations et retraitements	(30)	(91)		
Chiffre d'affaires hors IFRIC 12	11 127	12 454	11,9%	(1,8%)

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

En millions d'euros	2009 Retraité	% du CA*	2010 Réel	% du CA*	Δ 10/09
Concessions	1 937	39,6%	2 094	41,1%	8,1%
VINCI Autoroutes	1 793	43,8%	1 923	45,2%	7,3%
VINCI Park	98	17,0%	111	18,6%	13,6%
Autres concessions	46	NS	60	NS	28,4%
Contracting	1 107	4,3%	1 257	4,5%	13,5%
Energies	266	5,5%	387	5,4%	45,3%
Eurovia	309	3,9%	285	3,6%	(7,6%)
Construction	532	4,1%	584	4,5%	9,8%
Immobilier	51	9,1%	76	12,6%	50,8%
Holdings	5		7		
ROPA	3 100	10,1%	3 434	10,3%	10,8%

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

* hors CA Travaux des filiales concessionnaires

En millions d'euros	2009 Retraité	% du CA	2010 Réal	% du CA	Δ 10/09
Concessions	779	15,9%	875	17,2%	12,4%
VINCI Autoroutes	733	17,9%	837	19,6%	14,1%
VINCI Park	41	7,2%	61	10,2%	47,3%
Autres concessions	18	8,1%	29	11,9%	62,3%
Holdings concessions	(13)	-	(51)	-	
Contracting	801	3,1%	836	3,0%	4,4%
Energies	190	3,9%	242	3,4%	27,3%
Eurovia	206	2,6%	187	2,4%	(9,0%)
Construction	405	3,1%	407	3,1%	0,4%
Immobilier	34	6,1%	48	7,9%	40,2%
Holdings	(18)		17		
Résultat net	1 596	5,2%	1 776	5,3%	11,3%

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

* hors CA Travaux des filiales concessionnaires

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



En millions d'euros	2009 Retraité	% du CA	2010 Réal	% du CA	Δ 10/09
Concessions	3 089	63,2%	3 197	62,7%	3,5%
VINCI Autoroutes	2 807	68,5%	2 929	68,8%	4,4%
Dont ASF / Escota	1 997	67,3%	2 102	68,4%	5,3%
Cofiroute	800	72,0%	807	70,2%	0,9%
VINCI Park	198	34,3%	178	29,8%	(10,1%)
Autres concessions	81	37,1%	98	40,2%	20,3%
Holdings concessions	4		(7)		
Contracting	1 541	6,0%	1 766	6,3%	14,6%
Energies	294	6,0%	416	5,9%	41,5%
Eurovia	498	6,3%	470	5,9%	(5,6%)
Construction	749	5,8%	880	6,7%	17,5%
Immobilier	50	9,0%	72	11,9%	42,2%
Holdings	91		17		
CAFICE	4 771	15,5%	5 052	15,1%	5,9%

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

* hors CA Travaux des filiales concessionnaires

En millions d'euros	2009 Publié	2009 Retraité	2010 Réel	Δ 10/09
Concessions	49	47	45	(2)
VINCI Autoroutes	16	16	15	(1)
VINCI Park & autres concessions	33	31	30	(1)
Contracting	841	655	647	(8)
Energies	75	75	75	-
Eurovia	250	243	218	(25)
Construction	516	338	354	16
Holdings et divers	3	4	3	(1)
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles bruts	893	706	695	(11)
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	(95)	(90)	(99)	(9)
Investissements opérationnels nets	798	616	595	(21)

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

En millions d'euros	2009 Publié	2009 Retraité	2010 Réel	Δ 10/09
Concessions	1 167	1 029	852	(177)
VINCI Autoroutes	945	945	759	(186)
Dont ASF / Escota	524	524	655	131
Cofiroute	315	315	99	(216)
Arcour	106	106	5	(101)
VINCI Park	44	44	33	(11)
Autres concessions	178	40	60	20
Contracting	60	15	20	5
Investissements de développement	1 227	1 044	871	(173)

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

Tableau de flux de trésorerie (1/2)

En millions d'euros	2009 Retraité	2010 Réel	Concessions	Contracting
Capacité d'autofinancement	4 771	5 052	3 197	1 766
Variation du BFR et des provisions courantes	524	(78)	(8)	(80)
Impôts payés	(644)	(950)	(669)	(243)
Intérêts financiers nets payés	(762)	(693)	(687)	(15)
Dividendes reçus des MEE	47	54	7	47
Investissements d'exploitation nets	(616)	(595)	(42)	(553)
Cash flow opérationnel	3 320	2 790	1 797	923
Investissements de développement des concessions & PPP	(1 044)	(871)	(851)	(20)
Cash flow libre	2 276	1 919	946	903

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

Tableau de flux de trésorerie (2/2)

En millions d'euros	2009 Retraité	2010 Réal
Cash flow libre	2 276	1 919
Investissements financiers nets (y.c EFN)	(96)	(2 425)*
Autres flux financiers	(31)	(68)
Flux avant opérations sur le capital	2 148	(575)
Augmentations de capital et autres opérations	621	1 658*
Dividendes	(876)	(965)
Rachats d'actions	-	(107)
Opérations sur le capital	(255)	586
Flux nets de trésorerie de la période	1 893	11
Autres flux et impacts de consolidation	(22)	59
Variation de l'endettement net	1 871	70

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	31 déc. 2009 Publié	31 déc. 2009 Retraité	31 déc. 2010
ACTIF			
Actifs non courants - concessions	26 681	26 235	26 303
Actifs non courants - autres métiers	5 057	4 706	7 916
Actifs financiers courants	35	35	48
Trésorerie nette gérée	6 022	5 887	5 609
Total Actif	37 795	36 863	39 876
PASSIF			
Capitaux propres	10 440	10 467	13 025
Provisions non courantes et divers long terme	1 401	1 443	1 729
Dettes financières	19 706	19 017	18 669
BFR et provisions courantes	6 248	5 936	6 453
Total Passif	37 795	36 863	39 876

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

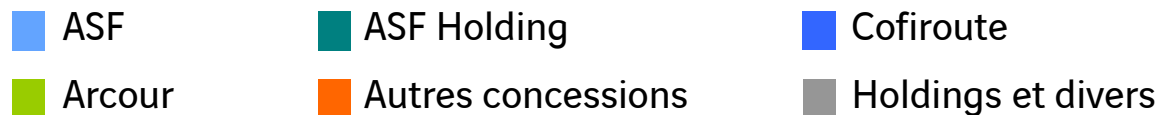
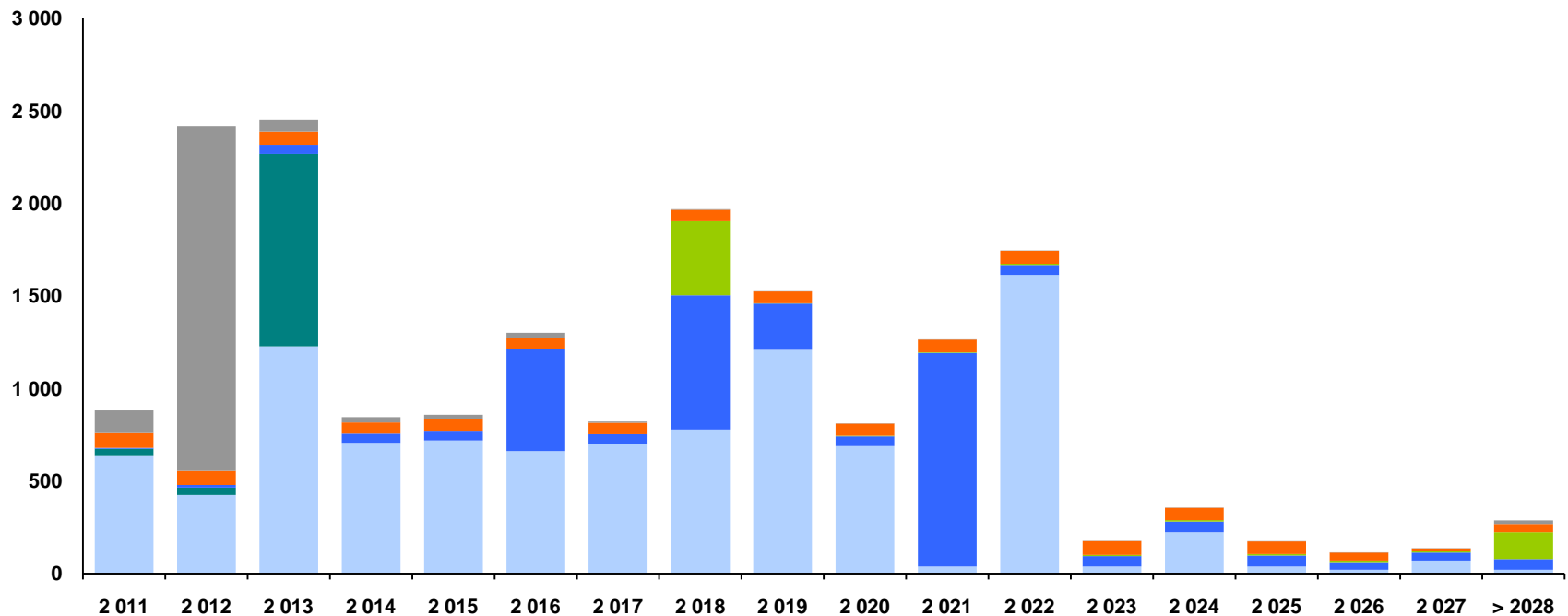
Endettement financier net par entités



En millions d'euros	2009 Publié	2009 Retraité	2010 Réal	EFN / CAFICE (EBITDA)	Δ 10/09
Concessions	(15 960)	(15 688)	(15 599)	4,9 x	89
VINCI Autoroutes	(14 029)	(14 029)	(13 965)	4,8 x	64
VINCI Park	(830)	(819)	(787)	4,4 x	32
Autres concessions	(611)	(351)	(408)	4,2 x	(57)
Holdings Concessions	(490)	(489)	(439)	-	51
Contracting	3 339	3 618	2 955	ns	(662)
Energies	966	964	606		(358)
Eurovia	427	426	204		(221)
Construction	1 946	2 228	2 145		(84)
Immobilier	8	12	56	ns	43
Holdings	(1 071)	(1 071)	(471)	-	600
EFN	(13 684)	(13 130)	(13 060)	2,6x	70

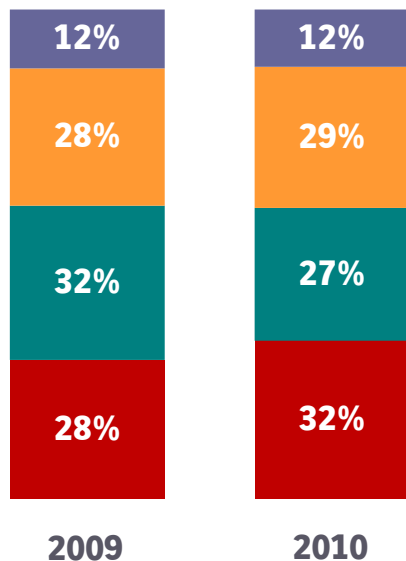
Retraité : après changement de méthode IAS 31 «Participations dans des co-entreprises »

- Maturité moyenne de la dette financière brute au 31 décembre 2010 : 6,6 ans
dont concessions : 7,5 ans



Répartition par nature de dette

Bonne diversification des sources de financement moyen long terme



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

Répartition taux fixe / taux variable après couverture

	31 déc. 2010	% du total	p.m 31 déc. 09 retraité
Taux fixe	10 146	56%	65%
Taux variable capé/inflation	1 855	10%	15%
Total « protégé »	12 001	66%	80%
Taux variable	6 218	34%	20%
Total	18 219	100%	100%

La dette nette est couverte à hauteur de 92%

Retraité : après changement de méthode IAS 31

En millions d'euros	31 décembre 2009 Retraité	31 décembre 2010
Capitaux employés	25 005	27 766
Dont Concessions	25 066	25 121
Dont Contracting	(30)	2 580
ROCE – Retour sur capitaux employés	9,0%	9,3%
Capitaux propres – part du Groupe	9 811	12 304
ROE – Return on Equity	18,9%	18,1%
EFN / CAFICE	2,8 x	2,6 x
Dont Concessions	5,1x	4,9x

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

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.

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