

Communiqué de presse
VINCI COMPTES SEMESTRIELS 2011

- **Forte croissance de l'activité et des résultats au 1^{er} semestre 2011**
 - **Chiffre d'affaires : +17,3%**
 - **Résultat net : +15,7%**
 - **Carnet de commandes record à 30 milliards d'euros**
- **Acompte sur dividende : 0,55 € par action (+5,8%)**
- **Renforcement de la liquidité du Groupe**
- **Objectifs 2011 relevés compte tenu de la bonne performance réalisée du 1^{er} semestre :**
 - **Croissance estimée du chiffre d'affaires de l'ordre de 7%**
 - **Hausse attendue du résultat net entre 5% et 6%**

Chiffres clés (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Δ S1 11/ S1 10
	2011	2010 retraité ¹	
Chiffre d'affaires ²	17 323	14 771	+17,3%
Résultat opérationnel sur activité	1 569	1 360	+15,3%
En % du chiffre d'affaires	9,1%	9,2%	
Résultat net part du Groupe	814	703	+15,7%
Résultat net par action (en euros) ³	1,48	1,34	+10,4%
Acompte sur dividende par action (en euros)	0,55	0,52	+5,8%
Capacité d'autofinancement ⁴	2 333	2 111	+10,5%
En % du chiffre d'affaires	13,5%	14,3%	
Endettement financier net	(14 558)	(14 037)	(521)
Carnet de commandes au 30 juin (en md€)	30,0	26,8	+12%

Le 30 août 2011, le Conseil d'administration de VINCI s'est réuni sous la présidence de Xavier Huillard pour arrêter les comptes semestriels au 30 juin 2011⁵. Il a également examiné les perspectives pour l'année en cours et approuvé le paiement d'un acompte sur le dividende au titre de l'exercice 2011.

¹ 1^{er} semestre 2010 : données retraitées conformément au changement de méthode IAS 31 « Mise en équivalence des entités contrôlées conjointement ».

² Hors chiffre d'affaires Travaux hors Groupe des filiales concessionnaires ; le chiffre d'affaires calculé selon IFRIC 12, incluant les travaux confiés aux entreprises hors Groupe, ressort à 17 692 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre 15 040 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010.

³ Après prise en compte des options sur actions.

⁴ Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôts (CAFICE / Ebitda)

⁵ Les comptes semestriels au 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

Le groupe VINCI a réalisé une solide performance d'ensemble au 1^{er} semestre 2011 lui permettant de relever les objectifs de croissance du chiffre d'affaires et du résultat pour 2011 annoncés à l'occasion de la publication des résultats annuels 2010 en mars dernier.

Le chiffre d'affaires s'établit à 17,3 milliards d'euros, en progression de 17,3%. Cette hausse traduit la forte croissance organique des métiers du contracting, la solidité des concessions autoroutières et l'impact positif en année pleine des acquisitions réalisées en 2010.

Dans les concessions, l'évolution positive du trafic et des recettes de péage de VINCI Autoroutes et le développement des autres concessions, notamment de VINCI Airports, génèrent une hausse du chiffre d'affaires de 5,2%. Le 1^{er} semestre 2011 a été, de plus, marqué par la signature et l'entrée en vigueur en juin du contrat de concession de la ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique (LGV SEA) entre Tours et Bordeaux.

Dans le contracting (Pôle Energies, Eurovia, VINCI Construction), la reprise de la croissance observée depuis le 2^e semestre 2010 s'est poursuivie. A structure comparable, ces trois pôles voient leur chiffre d'affaires progresser de 9,5% au cours du 1^{er} semestre 2011. Les prises de commandes de la période, qui intègrent pour près de 4,2 milliards d'euros le contrat de la LGV SEA, progressent globalement d'environ 26% à structure comparable. Le carnet de commandes atteint au 30 juin 2011 le niveau historique de 30 milliards d'euros. Il croît de 12% sur 12 mois et de 16% depuis le début de l'année, renforçant la bonne visibilité du Groupe sur l'activité pour les prochains semestres.

La capacité d'autofinancement (CAFICE/EBITDA) progresse de 10,5% et s'établit à 2,3 milliards d'euros. Elle représente 13,5% du chiffre d'affaires. La poursuite de l'amélioration du taux de marge CAFICE / chiffre d'affaires de VINCI Autoroutes (68,3% au 1^{er} semestre 2011 contre 67,6% au 1^{er} semestre 2010) est à souligner.

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) est en hausse de 15,3%. Il s'établit à près de 1,6 milliard d'euros et représente 9,1% du chiffre d'affaires. Dans le contracting, le taux de marge ROPA / chiffre d'affaires s'améliore à 3,7% au 1^{er} semestre 2011 (3,3% au 1^{er} semestre 2010).

Le résultat net part du Groupe progresse de 15,7% à 814 millions d'euros et le résultat net par action de 10,4%.

L'endettement financier net consolidé s'établit à 14,6 milliards d'euros. Son augmentation depuis le 31 décembre 2010 (+1,5 milliard d'euros) traduit, outre l'évolution saisonnière de la trésorerie d'exploitation, la hausse des investissements des concessions autoroutières, le paiement du solde du dividende 2010 entièrement en numéraire et les rachats d'actions propres.

Le bouclage du montage financier de la LGV SEA, le plus important jamais réalisé en Europe en matière de concessions, et la mise en place de 4,5 milliards d'euros de nouvelles lignes de crédit bancaire à moyen terme par VINCI et Cofiroute illustrent le bon accès du Groupe à des sources de financement adaptées à ses activités et à la poursuite de son développement. VINCI dispose ainsi au 30 juin 2011 d'une liquidité renforcée de 10,1 milliards d'euros, dont 3,4 milliards d'euros de trésorerie nette. La notation de crédit « investment grade » du Groupe a été confirmée par les agences de notation (S&P : BBB+ ; Moody's : Baa1 ; perspective stable).

Perspectives 2011

Dans un environnement économique et financier plus volatil, VINCI bénéficie de la résilience de son modèle « constructeur-concessionnaire intégré », d'un portefeuille d'activités et de savoir-faire varié et d'un positionnement sur des marchés porteurs (mobilité, urbanisation, énergie, environnement), tant en France qu'à l'international. Les bonnes performances réalisées au 1^{er} semestre 2011 permettent de relever les objectifs de croissance du chiffre d'affaires et du résultat attendus en 2011.

Ainsi, en tenant compte d'une probable stabilisation de l'activité au 2^e semestre 2011 par rapport au niveau élevé réalisé au 2^e semestre 2010, le chiffre d'affaires du Groupe devrait progresser d'environ 7%. Il intègre, pour l'ensemble de l'année, une croissance des recettes des concessions autoroutières légèrement inférieure à 4% et une hausse du chiffre d'affaires du contracting attendue entre 7% et 8%. De son côté, le résultat net devrait progresser de 5% à 6%, comprenant pour VINCI Autoroutes une légère amélioration du taux d'Ebitda/chiffre d'affaires et pour le contracting, le maintien du taux de ROPA/CA au niveau atteint en 2010.

Compte tenu de la montée en régime des investissements dans les concessions, de la poursuite des rachats d'actions et de l'évolution du besoin en fonds de roulement, l'endettement financier net de fin d'année pourrait s'accroître légèrement par rapport à son niveau de décembre 2010, avant prise en compte de toute nouvelle opération de croissance externe.

Comptes semestriels⁶

Forte croissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de VINCI s'est élevé à 17,3 milliards d'euros⁷ au 1^{er} semestre 2011, en progression de 17,3% par rapport au 1^{er} semestre 2010.

Cette évolution traduit une croissance robuste de l'activité à structure comparable (+8,6%), à laquelle s'ajoute l'impact positif (+8,6%) des acquisitions réalisées en 2010 (Cegelec et Faceo dans le Pôle Energies et Tarmac chez Eurovia).

Dans les **concessions**, le chiffre d'affaires est en hausse de 5,2% sur les 6 premiers mois de l'année (5,1% à structure comparable) malgré un léger tassement de la croissance au 2^e trimestre, notamment chez VINCI Autoroutes.

Dans le **contracting** (Pôle Energies, Eurovia, VINCI Construction), le chiffre d'affaires semestriel progresse de 19,9% à structure réelle et de 9,5% à structure comparable à 14,8 milliards d'euros.

En France, le chiffre d'affaires est en hausse de 17,8% à structure réelle par rapport au 1^{er} semestre 2010 à 11,1 milliards d'euros (9,9% à structure comparable).

A l'international, le chiffre d'affaires est en hausse à structure réelle de 16,4% à 6,2 milliards d'euros (6,4% à périmètre et change constants). La part du chiffre d'affaires réalisée hors de France représente 36% du total (41% dans les activités contracting).

NB : L'analyse du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 et de son évolution est détaillée dans le communiqué de presse « [Chiffre d'affaires au 30 juin 2011](#) » diffusé le 26 juillet 2011.

⁶ VINCI a opté à compter de l'exercice 2010 pour la mise en équivalence des sociétés contrôlées conjointement en conformité avec la norme IAS 31 relative aux « Participations dans des coentreprises ». Afin de permettre la comparabilité des exercices, les comptes du 1^{er} semestre 2010 ont été retraités pour tenir compte de ce changement de méthode.

⁷ Hors chiffre d'affaires Travaux hors Groupe des filiales concessionnaires (en application de l'IFRIC 12).

Chiffre d'affaires par entités

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation 2011/2010	
	2011	2010 retraité *	Réelle	Comparable
Concessions	2 512	2 388	5,2%	5,1%
VINCI Autoroutes	2 054	1 972	4,2%	4,2%
VINCI Concessions	458	416	10,2%	9,4%
Contracting	14 792	12 339	19,9%	9,5%
Pôle Energies	4 106	2 870	43,1%	5,6%
Eurovia	3 820	3 360	13,7%	10,4%
VINCI Construction	6 866	6 108	12,4%	11,4%
Immobilier	280	235	19,1%	18,7%
Eliminations internes	(262)	(191)	-	-
Chiffre d'affaires (hors IFRIC12) **	17 323	14 771	17,3%	8,6%
CA Travaux des filiales concessionnaires	530	387	37,0%	37,1%
Eliminations internes	(160)	(118)	-	-
CA Travaux hors Groupe des filiales concessionnaires	370	269	37,4%	37,5%
Chiffre d'affaires consolidé total***	17 692	15 040	17,6%	9,1%

* 1^{er} semestre 2010 : données retraitées conformément au changement de méthode IAS 31 « Mise en équivalence des entités contrôlées conjointement ».

** Hors chiffre d'affaires Travaux hors Groupe des filiales concessionnaires (application de l'IFRIC 12).

*** Y compris chiffre d'affaires Travaux hors Groupe des filiales concessionnaires (application de l'IFRIC 12).

Forte croissance du résultat opérationnel et du résultat net

Le **résultat opérationnel sur activité (ROPA)** ressort à 1 569 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, affichant une progression de 15,3% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2010.

Résultat opérationnel sur activité (ROPA) par entités

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre				Variation 2011/2010
	2011	% CA **	2010 retraité*	% CA **	
Concessions	1 004	40,0 %	927	38,8 %	8,3%
VINCI Autoroutes	893	43,5 %	839	42,6 %	6,4%
VINCI Concessions	111	24,2 %	87	21,0 %	27,4%
Contracting	542	3,7 %	405	3,3 %	34,0%
Pôle Energies	223	5,4 %	149	5,2 %	49,5%
Eurovia	36	0,9 %	(2)	(0,1 %)	NS
VINCI Construction	283	4,1 %	258	4,2 %	9,9%
Immobilier	15	5,5 %	29	12,3 %	(47,0 %)
Holdings	8		0		-
Résultat opérationnel sur activité (ROPA)	1 569	9,1 %	1 360	9,2 %	15,3%

* 1^{er} semestre 2010 : données retraitées conformément au changement de méthode IAS 31 « Mise en équivalence des entités contrôlées conjointement ».

** Hors chiffre d'affaires Travaux hors Groupe des filiales concessionnaires (application de l'IFRIC 12).

Le ROPA de la branche **Concessions** s'établit à 1 004 millions d'euros contre 927 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 en hausse de 8,3%.

Le ROPA de VINCI Autoroutes augmente de +6,4% à 893 millions d'euros. Cette évolution est la conséquence de la progression des recettes de péage et de la maîtrise des charges d'exploitation, notamment des dépenses de viabilité hivernale, qui permettent d'absorber la hausse de la charge d'amortissement suite à l'ouverture complète du Duplex A86 en janvier 2011.

VINCI Concessions réalise une bonne performance sur le semestre avec un ROPA de 111 millions d'euros (87 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010). La progression du ROPA de plus de 27% est répartie entre VINCI Park et les autres concessions, notamment VINCI Airports.

Le ROPA de la branche **Contracting** s'établit à 542 millions d'euros, soit 3,7% du chiffre d'affaires, en hausse de 34% (405 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 et 3,3% du chiffre d'affaires). Cette excellente performance est due principalement au niveau élevé de l'activité favorisée par des conditions climatiques clémentes et à une base de comparaison favorable.

Le ROPA du Pôle Energies est en forte hausse : +49,5% à 223 millions d'euros (149 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010). Il comprend la contribution en semestre plein de Cegelec et de Faceo. Le taux de marge du pôle s'améliore à 5,4% contre 5,2% au 1^{er} semestre 2010.

Eurovia affiche une amélioration de son ROPA à 36 millions d'euros, soit 0,9 % du chiffre d'affaires (au 1^{er} semestre 2010 : -2 millions d'euros). Il faut toutefois rappeler le caractère peu représentatif des résultats de la première moitié de l'année dans les activités routières compte tenu de la forte saisonnalité de cette activité.

Le ROPA de VINCI Construction s'élève à 283 millions d'euros (4,1% du CA), en hausse de 9,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2010 (258 millions d'euros soit 4,2% du CA). La plupart des divisions réalisent de solides performances en France, mais également en Europe centrale et en Afrique. Par ailleurs, la situation

géopolitique de certains pays, en particulier la Lybie, a conduit à un recul de la contribution d'Entrepose Contracting.

Le **résultat opérationnel (ROP)**, après la prise en compte des charges associées aux paiements en actions (IFRS 2) pour 41 millions d'euros et de la quote-part de résultat dans les sociétés consolidées par mise en équivalence pour +26 millions d'euros, s'élève à 1 554 millions d'euros (9,0% du CA). Il progresse de 11,9% sur la période.

Le **coût de l'endettement financier net** diminue de 10 millions d'euros (-2,9%) à -318 millions d'euros (contre -328 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010). Le taux moyen instantané de la dette financière long terme au 30 juin 2011 ressort à 3,93% (3,74% au 30 juin 2010)

Le **résultat net consolidé part du groupe** ressort ainsi à 814 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 en augmentation de 15,7% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2010 (703 millions d'euros).

Le **résultat net par action** (après prise en compte des instruments dilutifs) est en hausse de 10,4 %, à 1,48 euro par action (1,34 euro par action au 1^{er} semestre 2010) Cette évolution, légèrement en deçà de la variation du résultat part du Groupe, résulte de l'effet sur le semestre plein des créations d'actions effectuées en 2010 au titre notamment de la rémunération en actions VINCI de l'apport de Cegelec.

Résultat net par entités

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation 2011/2010
	2011	2010 retraité*	
Concessions	435	388	12,1%
VINCI Autoroutes	382	342	11,7%
VINCI Concessions	53	46	15,0%
Contracting	362	287	26,2%
Pôle Energies	136	96	42,2%
Eurovia	22	(5)	NS
VINCI Construction	204	196	3,7%
Immobilier	9	18	(50,3%)
Holdings	8	10	-
TOTAL	814	703	15,7%

* 1^{er} semestre 2010 : données retraitées conformément au changement de méthode IAS 31 « Mise en équivalence des entités contrôlées conjointement ».

Éléments de financement et de bilan

La **capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt (CAFICE/EBITDA)** s'accroît de 10,5 % pour s'établir à 2 333 millions d'euros (2 111 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010). Elle représente 13,5 % du chiffre d'affaires.

La CAFICE de la branche **Concessions** progresse de 5,7% à 1 557 millions d'euros (62,0% du chiffre d'affaires) contre 1 473 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 (61,7% du chiffre d'affaires). Celle de VINCI Autoroutes s'améliore à 1 403 millions d'euros (+5,2%) et représente 68,3% du chiffre d'affaires (67,6% au 1^{er} semestre 2010).

La CAFICE de la branche **Contracting** s'établit à 762 millions d'euros (610 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010). Elle augmente de 24,9% et représente 5,1% du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2011 (4,9% au 1^{er} semestre 2010).

La variation du besoin en fonds de roulement et des provisions courantes, traditionnellement négative au 1^{er} semestre en raison de la saisonnalité des activités des pôles du contracting, s'établit à -1 335 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 (-808 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010). Cette évolution résulte de la conjugaison de plusieurs facteurs : augmentation des comptes clients liée au fort niveau d'activité du semestre, consommation d'avances sur plusieurs grands projets internationaux (R1 en Slovaquie, contrat Exxon en Papouasie Nouvelle Guinée), dépenses préparatoires pour le démarrage du projet SEA, impact des entrées en périmètre, ainsi que le rallongement des délais de paiement de certains clients publics en France.

Les **intérêts financiers payés** s'élèvent à 376 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, en baisse de 44 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2010.

Les **impôts payés** diminuent de 35 millions d'euros (-481 millions d'euros contre -516 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010).

Après prise en compte des investissements opérationnels nets de cession pour 272 millions d'euros, (286 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010), le cash flow opérationnel ressort légèrement négatif (-110 millions d'euros) sur le 1^{er} semestre 2011.

Les **investissements de développement dans les concessions** ont augmenté de 159 millions d'euros, conformément aux engagements contractuels pris vis-à-vis des concédants. Ils s'établissent à 492 millions d'euros sur le semestre (333 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010), dont 456 millions d'euros investis par VINCI Autoroutes en France dans le cadre des contrats de plan et du paquet vert autoroutier.

Les **investissements financiers nets** de la période, incluant les mises de fonds dans les sociétés concessionnaires, représentent un montant total de 146 millions d'euros. Au 1^{er} semestre 2010, ils s'étaient élevés à 1,7 milliard d'euros dont l'acquisition de Cegelec pour 1,6 milliard d'euros.

Ainsi, le **cash flow disponible après investissements** ressort à -738 millions d'euros contre -1 932 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010.

Les **dividendes versés** durant le semestre se sont élevés au total à 670 millions d'euros (622 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010), dont 618 millions au titre du solde du dividende 2010 VINCI entièrement payé en numéraire. Le solde correspond aux dividendes versés aux actionnaires minoritaires par certaines filiales, dont principalement Cofiroute.

Afin de limiter la dilution résultant des augmentations de capital réservées (plans d'épargne Groupe, levées d'options) qui se sont élevées à 353 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2011, VINCI a poursuivi, conformément à ses engagements, l'exécution de son programme de rachat d'actions en acquérant sur le marché 11,7 millions d'actions pour un investissement total de 505 millions d'euros sur la période.

Il résulte de l'ensemble de ces flux une **variation de l'endettement financier net** par rapport au 31 décembre 2010 qui ressort à -1 498 millions d'euros (à comparer à une variation de -907 millions au 1^{er} semestre 2010).

Les **capitaux engagés** par le Groupe s'élèvent à 29,4 milliards d'euros au 30 juin 2011, en augmentation de 1,4 milliard par rapport au 30 juin 2010 et de 1,6 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2010. Les capitaux engagés dans les activités de concessions représentent 86% du total.

Les **capitaux propres** du Groupe, y compris intérêts minoritaires, s'établissent à 13,1 milliards d'euros au 30 juin 2011 (13,0 milliards d'euros au 31 décembre 2010 et 12,2 milliards d'euros au 30 juin 2010).

Le nombre d'actions, hors actions auto-détenues, s'élève à 540 988 448 au 30 juin 2011 (541 260 041 au 31 décembre 2010)

L'endettement financier net ressort à 14,6 milliards d'euros au 30 juin 2011 en augmentation de 0,5 milliard sur les 12 derniers mois et de 1,5 milliard d'euros sur le semestre (14,0 milliards d'euros au 30 juin 2010 et 13,1 milliards d'euros au 31 décembre 2010). L'endettement est principalement localisé dans la branche Concessions (15,9 milliards d'euros au 30 juin 2011), la branche Contracting affichant un solde de trésorerie net positif de 1,4 milliard d'euros au 30 juin 2011.

Suite à la signature de nouvelles lignes de crédit bancaire à moyen terme par Cofiroute en février 2011 pour 500 millions d'euros et par VINCI en juin 2011 pour 4 milliards d'euros, le Groupe a allongé la maturité de ses ressources financières. Sa liquidité se maintient ainsi à haut niveau à 10,1 milliards d'euros au 30 juin 2011. Elle comprend la trésorerie disponible à fin juin pour 3,4 milliards d'euros et les lignes bancaires de crédit confirmées non tirées pour 6,7 milliards d'euros (dont 2 milliards d'euros à échéance 2013 et 4,5 milliards d'euros à échéance 2016).

La structure financière du Groupe est solide. Le ratio endettement financier net/fonds propres s'établit à 1,1 au 30 juin 2011 (1,15 au 30 juin 2010 et 1,0 au 31 décembre 2010). L'endettement financier rapporté à la CAFICE/Ebitda sur 12 mois glissants s'établit à 2,8 au 30 juin 2011.

Résultat social

Le résultat net de la société mère est bénéficiaire de 1 313 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 (979 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010).

Distribution de dividende

Le Conseil d'administration a décidé de procéder au versement d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2011 d'un montant de 0,55 euro par action, en hausse de 5,8% par rapport à l'acompte versé au titre de 2010 (0,52 euro par action). Cet acompte sera payé en numéraire le 15 décembre prochain (date de détachement du coupon : le 12 décembre).

Contacts presse : Estelle Ferron-Hugonnet
Tél. : +33 1 47 16 32 41
e-mail : estelle.ferron@vinci.com

Maxence Naouri
+33 1 47 16 31 82
maxence.naouri@vinci.com

Contacts investisseurs : Christopher Welton
Tél. : +33 1 47 16 45 07
e-mail : christopher.welton@vinci.com

Marie-Amélia Folch
+33 1 47 16 45 39
marie-amelia.folch@vinci.com

Agenda

Réunion Analystes

Elle se tiendra le mercredi 31 août à 8h30 au Pavillon Ledoyen, 1 avenue Dutuit, Paris 8^e.

Ce communiqué de presse et la présentation analystes sont disponibles en français et en anglais sur le site internet www.vinci.com.

ANNEXES

COMPTE DE RESULTAT

En millions d'euros	1 ^{er} semestre		Δ 11/10
	2011	2010 retraité*	
CA hors CA Travaux hors Groupe des concessionnaires	17 323	14 771	17,3%
France	11 126	9 448	17,8%
International	6 197	5 323	16,4%
CA Travaux hors Groupe des concessionnaires ⁽¹⁾	370	269	37,4%
Chiffre d'affaires total	17 692	15 040	17,6%
Résultat opérationnel sur activité	1 569	1 360	15,3%
En % du chiffre d'affaires ⁽²⁾	9,1%	9,2%	
Paievements en actions (IFRS 2)	(41)	(21)	
Dépréciations de survaleurs	-	-	
Résultat des entreprises associées	26	50	
Résultat opérationnel	1 554	1 389	11,9%
En % du chiffre d'affaires ⁽²⁾	9,0%	9,4%	
Coût de l'endettement financier net	(318)	(328)	
Autres produits et charges financiers	14	7	
Impôts sur les bénéfices	(380)	(306)	
Intérêts minoritaires	(57)	(58)	
Résultat net - Part du Groupe	814	703	15,7%
En % du chiffre d'affaires ⁽²⁾	4,7%	4,8%	
Résultat net par action (en euros) ⁽³⁾	1,48	1,34	10,4%
Acompte sur dividende par action (en euros)	0,55	0,52	5,8%

* 1^{er} semestre 2010 : données retraitées conformément au changement de méthode IAS 31 « Mise en équivalence des entités contrôlées conjointement ».

⁽¹⁾ En application de l'IFRIC 12 (traitement comptable des concessions)

⁽²⁾ % calculé sur le chiffre d'affaires hors CA Travaux hors Groupe des filiales concessionnaires.

⁽³⁾ Après prise en compte des instruments dilutifs.

BILAN CONSOLIDE SIMPLIFIE

En millions d'euros	30 juin 2011	31 décembre 2010	30 juin 2010 retraité
ACTIFS			
Actifs non courants - Concessions	26 456	26 303	26 104
Actifs non courants - autres métiers	7 973	7 916	7 127
Actifs financiers courants	39	48	38
Trésorerie nette gérée	3 431	5 590	4 626
Total	37 898	39 857	37 895
PASSIFS			
Capitaux propres- part du Groupe	12 329	12 304	11 485
Intérêts minoritaires	726	721	688
-----	-----	-----	-----
Capitaux propres	13 055	13 025	12 173
Provisions non courantes et divers passifs long terme	1 797	1 729	1 768
Dettes financières	17 989	18 650	18 663
BFR et provisions courantes	5 057	6 453	5 291
Total	37 898	39 857	37 895
Endettement financier net fin de période	(14 558)	(13 060)	(14 037)
Endettement financier net / Capitaux propres	1,1	1,0	1,15
Capitaux engagés	29 372	27 766	27 940
Dont Concessions	25 295	25 121	25 052
En % du total	86%	90%	90%

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En millions d'euros	1 ^{er} semestre	
	2011	2010 retraité
Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts (EBITDA)	2 333	2 111
Variations du BFR et des provisions courantes	(1 335)	(808)
Impôts payés	(481)	(516)
Intérêts financiers nets payés	(376)	(420)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	21	48
Flux de trésorerie liés à l'activité	162	415
Investissements opérationnels nets	(272)	(286)
Cash flow opérationnel	(110)	130
Investissements de développement Concessions & PPP	(492)	(334)
Cash flow libre	(602)	(204)
Investissements financiers nets	(146)	(1 739)*
Autres flux	9	11
Flux nets avant opérations sur le capital	(738)	(1 932)
Augmentations & réductions de capital	343	1 606*
Rachats d'actions	(505)	-
Dividendes payés	(670)	(622)
Flux de trésorerie de la période	(1 570)	(948)
Autres variations	72	41
Variation de l'endettement net	(1 498)	(907)

* Y compris rémunération en actions VINCI de l'acquisition des titres Cegelec : 1 385 millions d'euros

CARNET DE COMMANDES

En milliards d'euros	30 juin 2010 retraité	31 décembre 2010	30 juin 2011	Δ vs 12/2010
Pôle Energies	5,8	6,3	6,8	8%
Eurovia	6,2	5,2	5,8	13%
VINCI Construction	14,8	14,4	17,4	20%
Total Contracting	26,8	25,9	30,0	16%
Dont France	13,0	13,3	17,8	34%
Dont International	13,8	12,6	12,2	(4%)