



Rueil-Malmaison, le 7 février 2012

**Communiqué de presse**

**VINCI - RESULTATS ANNUELS 2011**

- **Solide croissance du chiffre d'affaires et des résultats**
  - **Chiffre d'affaires : 37 milliards d'euros (+10,7%)**
  - **Résultat net : 1,9 milliard d'euros (+7,2%)**
  - **Dividende 2011 : 1,77 € par action (+6,0%)**
- **Situation financière renforcée**
  - **Réduction de l'endettement financier net de 470 millions d'euros**
  - **Amélioration de la liquidité**
- **Bonne dynamique commerciale**
  - **Carnet de commandes record : 30,6 milliards d'euros (+18%)**

<b>Chiffres clés</b> (en millions d'euros)	2010	2011	$\Delta$ 11/10
Chiffre d'affaires <sup>1</sup>	33 376	36 956	10,7%
Résultat opérationnel sur activité (ROPA)	3 434	3 660	6,6%
En % du chiffre d'affaires	10,3%	9,9%	
Résultat net part du Groupe	1 776	1 904	7,2%
En % du chiffre d'affaires	5,3%	5,2%	
Résultat net par action (en euros) <sup>2</sup>	3,30	3,48	5,4%
Dividende par action (en euros)	1,67	1,77 <sup>3</sup>	6,0%
Capacité d'autofinancement <sup>4</sup>	5 052	5 366	6,2%
Cash flow libre	1 919	2 134	11,2%
Endettement financier net	(13 060)	(12 590)	470
Capitaux engagés au 31 décembre	27 766	27 999	233
Carnet de commandes au 31 décembre (en md€)	25,9	30,6	18%

Le 7 février 2012, le Conseil d'administration de VINCI s'est réuni sous la présidence de Xavier Huillard pour arrêter les comptes annuels<sup>5</sup> au 31 décembre 2011 qui seront soumis à la prochaine assemblée générale des actionnaires du 12 avril 2012.

<sup>1</sup> 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 37 646 millions d'euros en 2011 contre 34 003 millions d'euros en 2010.

<sup>2</sup> Après prise en compte des options sur actions.

<sup>3</sup> Dividende qui sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 12 avril 2012.

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

<sup>5</sup> Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence.

VINCI a réalisé en 2011 une performance remarquable, marquée par une **solide croissance du chiffre d'affaires et des résultats**.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à près de 37 milliards d'euros, en progression d'environ 11% conséquence d'une croissance organique soutenue (+6,4%), particulièrement dans les métiers du contracting (VINCI Energies, Eurovia, VINCI Construction), et de l'impact en année pleine des acquisitions réalisées en 2010, principalement Cegelec. Le chiffre d'affaires des concessions progresse de 3,9%, grâce à l'évolution positive des recettes de VINCI Autoroutes malgré un tassement du trafic, et de VINCI Airports, qui intègre la concession des aéroports du Grand Ouest. Plus de 36% du chiffre d'affaires total a été réalisé hors de France en 2011 (42% dans le contracting).

La capacité d'autofinancement (CAFICE/Ebitda) progresse de 6,2% à près de 5,4 milliards d'euros. Elle représente 14,5% du chiffre d'affaires. Le taux de CAFICE / chiffre d'affaires de VINCI Autoroutes s'est amélioré passant de 68,8% en 2010 à 69,4% en 2011.

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) est en hausse de 6,6%. Il s'établit à près de 3,7 milliards d'euros et représente 9,9% du chiffre d'affaires. Dans le contracting, le taux de marge ROPA / chiffre d'affaires s'établit à 4,6% en 2011, à comparer à 4,5% en 2010.

Le résultat net part du Groupe progresse de 7,2% à 1 904 millions d'euros. Il représente 5,2% du chiffre d'affaires. L'endettement financier net s'élève à 12,6 milliards d'euros au 31 décembre 2011 en diminution de 470 millions d'euros sur 12 mois. Le cash flow opérationnel en hausse de 17% a permis de couvrir les investissements de VINCI Autoroutes, les dividendes payés et les rachats d'actions effectués dans l'exercice.

Par ailleurs, VINCI a mené avec succès plusieurs opérations financières significatives :

- bouclage des financements de projets pour les nouvelles concessions pour plus de 3,9 milliards d'euros (dont celui de la Ligne à Grande Vitesse Tours-Bordeaux (LGV SEA) pour 3,1 milliards d'euros),
- renouvellement des lignes de crédit bancaires corporate à moyen terme pour 4,5 milliards d'euros,
- placements obligataires pour près de 1,7 milliard d'euros.

Ces opérations traduisent la confiance des prêteurs dans la qualité du crédit du Groupe, dont la notation « investment grade » a été confirmée par S&P (BBB+) et Moody's (Baa1). VINCI aborde ainsi 2012 avec une **situation financière renforcée** et des ressources financières sécurisées pour faire face à ses besoins futurs en matière de refinancement ou de développement.

L'année 2011 a enfin été marquée par **une bonne dynamique commerciale**. Les prises de commandes des pôles contracting ont atteint un niveau record, tant en France qu'à l'international. Dans les concessions, outre le démarrage de l'exploitation de nouveaux contrats dans l'aéroportuaire ou les infrastructures routières (aéroport de Nantes-Atlantique, 2<sup>e</sup> section du Duplex A86), de nouveaux projets ont été remportés, comme l'autoroute A9 en Allemagne, les stades de Nice et de Bordeaux. Ces succès attestent de la pertinence du modèle intégré concessionnaire-constructeur de VINCI.

## **Tendances 2012**

VINCI aborde l'année 2012 avec un carnet de commandes dans le contracting de 30,6 milliards d'euros, son plus haut niveau historique (en hausse de 18% par rapport au 31 décembre 2010).

Les perspectives de croissance économique étant plus incertaines en Europe, les prises de commandes dans certains segments ou certaines zones géographiques pourraient connaître un ralentissement dans le courant de l'année. De leur côté, les recettes de péage sur les autoroutes devraient légèrement progresser.

Dans ce contexte, tout en envisageant au minimum une stabilisation de son activité en 2012, le Groupe reste confiant et se fixe l'objectif de maintenir ses taux de marges opérationnelles par rapport aux bons niveaux atteints en 2011

## Comptes annuels

### Croissance du chiffre d'affaires de plus de 10%

Le chiffre d'affaires consolidé 2011 de VINCI s'élève à près de 37 milliards d'euros<sup>6</sup>, en hausse de 10,7% par rapport à 2010. Cette évolution traduit une croissance organique robuste (+6,4%) et les effets positifs de la croissance externe (+4,4%), avec l'intégration en année pleine de Cegelec, Faceo et Tarmac.

Le chiffre d'affaires des **concessions** est en progression de 3,9% (+4,1% à structure comparable) à 5,3 milliards d'euros, intégrant une croissance du chiffre d'affaires de VINCI Autoroutes de 3,5%.

Le chiffre d'affaires des pôles **contracting** (VINCI Energies, Eurovia, VINCI Construction) s'établit à 31,5 milliards d'euros en augmentation de 11,9% à structure réelle (+6,7% à structure comparable).

**En France**, le chiffre d'affaires s'élève à 23,6 milliards d'euros en hausse de 12,6% (+8,7% à périmètre constant). Le chiffre d'affaires des concessions augmente de 4,3%, celui du contracting de 15,2%.

**A l'international**, le chiffre d'affaires s'établit à 13,4 milliards d'euros en progression de 7,5% (+2,7% à périmètre et change constants). La part du chiffre d'affaires réalisée hors de France est de 36% (42% dans le contracting).

L'analyse par pôle de l'évolution du chiffre d'affaires de l'exercice et du 4<sup>e</sup> trimestre est détaillée en annexe.

### Chiffre d'affaires par pôle

(en millions d'euros)	2010	2011	Variation 2011/2010	
			Réelle	Comparable
Concessions	5 097	5 297	3,9%	4,1%
VINCI Autoroutes	4 259	4 409	3,5%	3,5%
VINCI Concessions	838	888	5,9%	7,3%
Contracting	28 150	31 495	11,9%	6,7%
VINCI Energies	7 102	8 666	22,0%	5,5%
Eurovia	7 930	8 722	10,0%	7,7%
VINCI Construction	13 118	14 107	7,5%	6,9%
VINCI Immobilier	603	698	15,7%	15,7%
Eliminations internes	(475)	(534)	-	-
<b>Total chiffre d'affaires*</b>	<b>33 376</b>	<b>36 956</b>	<b>10,7%</b>	<b>6,4%</b>
Dont France	20 922	23 562	12,6%	8,7%
Dont International	12 454	13 394	7,5%	2,7%

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

<sup>6</sup> Hors chiffre d'affaires travaux hors groupe des filiales concessionnaires (en application de l'IFRIC 12).

## Croissance du résultat net de plus de 7%

Le **résultat opérationnel sur activité (ROPA)** de l'exercice 2011 ressort à 3 660 millions d'euros, en hausse de 6,6 % par rapport à celui de l'année 2010 (3 434 millions d'euros).

Le taux de marge ROPA / CA s'établit à 9,9 % du chiffre d'affaires, contre 10,3 % en 2010. Cette évolution résulte de l'augmentation du poids de la branche contracting dans le total (« effet mix »).

### Résultat opérationnel sur activité (ROPA) par pôle

(en millions d'euros)	2010	% CA *	2011	% CA *	Δ 11/10
Concessions	2 093	41,1 %	2 149	40,6 %	2,6%
VINCI Autoroutes	1 923	45,1 %	2 018	45,8 %	5,0%
VINCI Concessions	171	20,4 %	130	14,7 %	(23,5%)
Contracting	1 257	4,5 %	1 435	4,6 %	14,2%
VINCI Energies	387	5,4 %	483	5,6 %	24,8%
Eurovia	285	3,6 %	322	3,7 %	12,9%
VINCI Construction	584	4,5 %	630	4,5 %	7,9%
VINCI Immobilier	76	12,6 %	54	7,8 %	(28,8%)
Holdings	8		22		-
<b>Résultat opérationnel sur activité</b>	<b>3 434</b>	<b>10,3 %</b>	<b>3 660</b>	<b>9,9 %</b>	<b>6,6%</b>
Charges IFRS 2, résultat des sociétés mises en équivalence et dépréciations de goodwill	(5)		(59)		-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 429</b>	<b>10,3 %</b>	<b>3 601</b>	<b>9,7 %</b>	<b>5,0%</b>

\* CA= chiffre d'affaires hors chiffre d'affaires travaux hors Groupe des filiales concessionnaires (application de l'IFRIC 12).

Le ROPA des **Concessions** s'établit à 2 149 millions d'euros (40,6% du chiffre d'affaires), contre 2 093 millions d'euros en 2010 (41,1% du chiffre d'affaires). Cette hausse de 2,6% provient principalement de l'amélioration du ROPA de VINCI Autoroutes, conséquence de la progression des recettes de péage et de la maîtrise des charges d'exploitation. Des provisions pour dépréciation exceptionnelles de certains actifs en concession ont été constatées pour environ 46 millions d'euros.

La branche **Contracting** enregistre une hausse de son ROPA de 14,2% à 1 435 millions d'euros (1 257 millions d'euros en 2010) et une amélioration de son taux de ROPA/CA qui s'établit à 4,6% du chiffre d'affaires (4,5% en 2010).

Le ROPA de VINCI Energies est en hausse de 24,8% à 483 millions d'euros (387 millions d'euros en 2010). Il intègre une forte amélioration de la contribution de Cegelec. Le taux de ROPA/CA, de haut niveau, s'établit à 5,6% en amélioration par rapport à 2010 (5,4%).

Le ROPA d'Eurovia s'établit à 322 millions d'euros, en hausse de 12,9% par rapport à 2010 (285 millions d'euros). Après un léger recul en 2010, le taux de ROPA/CA s'améliore à 3,7% en 2011 (3,6% en 2010).

Le ROPA de VINCI Construction s'élève à 630 millions d'euros, en hausse de près de 8% par rapport à 2010 (584 millions d'euros). Les taux de ROPA/CA - globalement 4,5 % en 2011 et en 2010 - se sont améliorés ou stabilisés à haut niveau dans la plupart des divisions, tant en France qu'à l'international.

Enfin, il est rappelé que la prime de partage des profits instaurée en 2011 a représenté une charge de près de 34 millions d'euros pour le Groupe.

Le **résultat opérationnel**, après prise en compte des charges associées aux paiements en actions (IFRS 2), des dépréciations de goodwill et de la quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence, s'élève à 3 601 millions d'euros en 2011, soit 9,7 % du chiffre d'affaires. Il progresse de 5,0% par rapport à celui de 2010 (3 429 millions d'euros ; 10,3 % du chiffre d'affaires).

Le **coût de l'endettement financier net** augmente de 11 millions d'euros à -647 millions d'euros (-636 millions d'euros en 2010). Cette évolution traduit une légère hausse des taux d'intérêt. Le taux moyen de la dette financière brute au 31 décembre 2011 reste bien maîtrisé et ressort à 3,93 % (3,71 % au 31 décembre 2010).

Les **autres produits et charges financiers** présentent un solde positif de 25 millions d'euros (contre un solde négatif de 45 millions d'euros en 2010).

La charge d'impôt s'élève à 984 millions d'euros, en augmentation de 136 millions d'euros par rapport à 2010 (847 millions d'euros). Le taux effectif d'impôt ressort à 33,6% (31,6% en 2010). Cette évolution intègre l'impact de la contribution exceptionnelle de 5% applicable en 2011 et 2012 sur l'impôt dû par les sociétés françaises.

Le **résultat net consolidé part du Groupe** de l'exercice 2011 s'élève à 1 904 millions d'euros, en progression de 7,2% par rapport à celui de 2010 (1 776 millions d'euros). Il représente 5,2% du chiffre d'affaires.

Le résultat net par action (après prise en compte des instruments dilutifs) s'établit à 3,48 euros en progression de 5,4% (3,30 euros par action en 2010).

### Résultat net par pôle

(en millions d'euros)	2010	2011	Δ 11/10
<b>Concessions</b>	<b>848</b>	<b>852</b>	<b>0,5%</b>
VINCI Autoroutes	809	820	1,4%
VINCI Concessions	39	32	(17,8%)
<b>Contracting</b>	<b>836</b>	<b>968</b>	<b>15,7%</b>
VINCI Energies	242	315	29,9%
Eurovia	187	220	17,5%
VINCI Construction	407	433	6,5%
VINCI Immobilier	48	33	(31,6%)
Holdings	44	52	-
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 776</b>	<b>1 904</b>	<b>7,2%</b>

### Éléments de financement et de bilan

La **capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt (CAFICE / Ebitda)** progresse de 6,2% en 2011, pour s'établir à 5 366 millions d'euros (5 052 millions d'euros en 2010). Elle représente 14,5 % du chiffre d'affaires de la période.

La branche **Concessions** voit sa CAFICE augmenter de 5,3%, à 3 366 millions d'euros, soit 63,6% du chiffre d'affaires (contre 3 197 millions d'euros en 2010 et 62,7% du chiffre d'affaires). La CAFICE de VINCI Autoroutes est en hausse de 4,4% à 3 058 millions d'euros (contre 2 929 millions d'euros en 2010) ; son taux de CAFICE/CA s'améliore pour représenter 69,4 % du chiffre d'affaires (68,8 % en 2010).

La CAFICE de la branche **Contracting** progresse de 6,4% à 1 880 millions d'euros (1 766 millions d'euros en 2010). Le taux de CAFICE / chiffre d'affaires s'établit à 6,0 % (6,3 % du chiffre d'affaires en 2010).

La variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes, en nette amélioration au cours du 2<sup>e</sup> semestre, a généré un flux de trésorerie positif de 93 millions d'euros sur l'ensemble de l'année, contre une variation négative de 78 millions d'euros en 2010.

Après prise en compte des intérêts financiers et impôts payés et des investissements opérationnels pour un montant, net de cessions, de 668 millions d'euros (595 millions d'euros en 2010), le **cash flow opérationnel**<sup>7</sup> s'établit à 3 270 millions d'euros (2 790 millions d'euros en 2010).

<sup>7</sup> Cash flow opérationnel : capacité d'autofinancement ajustée des variations du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes, et des intérêts financiers payés, des impôts payés, des dividendes reçus des sociétés mises en équivalence, ainsi que des investissements opérationnels nets.

Les investissements de développement dans les concessions se sont élevés à 1 135 millions d'euros (871 millions d'euros en 2010). Ils comprennent 1 017 millions d'euros investis par VINCI Autoroutes en France dans le cadre des contrats de plan et du paquet vert autoroutier.

Le **cash flow libre** s'élève ainsi à 2 134 millions d'euros (contre 1 919 millions d'euros en 2010), dont 766 millions d'euros générés par les concessions et 1 130 millions d'euros par le contracting (respectivement 908 millions d'euros et 903 millions d'euros en 2010).

Les investissements financiers, y compris l'endettement net des sociétés acquises, représentent un montant, net des cessions, de 172 millions d'euros (2,4 milliards d'euros en 2010 qui comprenait l'acquisition de Cegelec pour 1,6 milliard d'euros).

Les dividendes versés dans l'exercice représentent 1 036 millions d'euros.

Par ailleurs, afin de limiter la dilution résultant des augmentations de capital réservées aux salariés du groupe qui se sont élevées à 394 millions d'euros en 2011, VINCI a poursuivi l'exécution de son programme de rachat d'actions en acquérant sur le marché 15,2 millions d'actions pour un montant total de 628 millions d'euros sur l'année.

L'ensemble de ces flux fait ressortir une **diminution de l'endettement financier net** de 470 millions d'euros sur l'ensemble de l'année 2011.

Les **capitaux engagés** consolidés s'élèvent à 28,0 milliards d'euros au 31 décembre 2011, globalement stables par rapport à fin 2010. Les concessions représentent 90 % du total.

Les **capitaux propres** du Groupe, y compris intérêts minoritaires, s'établissent à 13,6 milliards d'euros au 31 décembre 2011 en augmentation par rapport au 31 décembre 2010 (13,0 milliards d'euros).

L'**endettement financier** net consolidé ressort à 12,6 milliards d'euros au 31 décembre 2011. Celui des concessions, y compris leurs holdings, s'établit à 18,9 milliards d'euros (17,5 milliards d'euros au 31 décembre 2010). De leur côté, la branche contracting et les holdings affichent un excédent net de trésorerie de 6,3 milliards d'euros (contre 4,4 milliards d'euros fin 2010).

La liquidité du Groupe se maintient à un très haut niveau à 12,8 milliards d'euros au 31 décembre 2011, dont 6,1 milliards d'euros de trésorerie nette gérée et 6,7 milliards d'euros de lignes de crédit bancaires confirmées non utilisées, incluant les nouvelles facilités de crédit signées par Cofiroute en février, puis VINCI en juin dernier, pour un total de 4,5 milliards d'euros à échéance 2016.

Dans un marché du crédit tendu et volatil au 2<sup>e</sup> semestre 2011, le Groupe a pu bénéficier d'un bon accès à des sources de financement diversifiées. En 2011, il a sécurisé en France, au Royaume-Uni et en Allemagne, près de 3,9 milliards d'euros de financements de projets pour de nouvelles concessions, dont celui de la LGV SEA pour 3,1 milliards d'euros. Il s'y ajoute près de 1,7 milliard d'euros de placements obligataires à long terme réalisés par ASF et VINCI. En décembre 2011, VINCI a ainsi émis avec succès un emprunt obligataire de 750 millions d'euros à échéance février 2017 et assorti d'un coupon de 4,125%. Ces emprunts ont été complétés en janvier 2012 par de nouvelles opérations de financement pour un montant de 500 millions d'euros. VINCI a pu ainsi rembourser intégralement, au 30 janvier 2012, le crédit de 1,75 milliard d'euros mis en place en 2006 pour l'acquisition d'ASF. Disposant d'une notation de crédit « Investment grade » (S&P : BBB+ ; Moody's : Baa1 ; avec perspectives stables) confirmée, le Groupe aborde sereinement ses prochaines échéances.

## **Résultat social**

Le résultat net de la société mère est bénéficiaire de 2 997 millions d'euros en 2011, contre 1 849 millions d'euros en 2010.

## **Distribution de dividende**

Le Conseil d'administration a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires d'arrêter le montant du dividende au titre de 2011 à 1,77 euro par action, soit une hausse de 6,0% par rapport à l'exercice 2010 (1,67 euro par action).

Compte tenu de l'acompte de 0,55 euro par action payé en décembre dernier, un solde de 1,22 euro par action serait versé le 24 mai prochain. Ce solde serait payé exclusivement en numéraire. La date de détachement du coupon est fixée au 21 mai 2012.

<b>Contacts</b>	Relations Presse	Relations Investisseurs
Tél :	Maxence Naouri +33 1 47 16 31 82	Christopher Welton +33 1 47 16 45 07
e-mail :	<a href="mailto:maxence.naouri@vinci.com">maxence.naouri@vinci.com</a>	<a href="mailto:christopher.welton@vinci.com">christopher.welton@vinci.com</a>

## **Agenda**

### **Réunion Analystes**

Elle se tiendra le mercredi 8 février à 8h30 au Pavillon Ledoyen, 1 avenue Dutuit, Paris 8<sup>e</sup>.

### **Conférence de presse**

Elle se tiendra le mercredi 8 février à 11h00 au Pavillon Ledoyen, 1 avenue Dutuit, Paris 8<sup>e</sup>.

Ce communiqué de presse, la présentation analystes ainsi que les comptes consolidés et leurs annexes sont disponibles en français et en anglais sur le site internet [www.vinci.com](http://www.vinci.com).

## ANNEXES

### COMPTE DE RESULTAT

En millions d'euros	2010	2011	Δ 11/10
<b>Chiffre d'affaires hors CA travaux hors Groupe des concessionnaires</b>	<b>33 376</b>	<b>36 956</b>	<b>10,7%</b>
CA travaux hors Groupe des concessionnaires <sup>(1)</sup>	627	690	10,1%
Chiffre d'affaires total	34 003	37 646	10,7%
<b>Résultat opérationnel sur activité</b>	<b>3 434</b>	<b>3 660</b>	<b>6,6%</b>
En % du chiffre d'affaires <sup>(2)</sup>	10,3%	9,9%	
Paiements en actions (IFRS 2)	(71)	(101)	
Dépréciations de survaleurs	(2)	(8)	
Résultat des entreprises associées	68	50	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 429</b>	<b>3 601</b>	<b>5,0%</b>
En % du chiffre d'affaires <sup>(2)</sup>	10,3%	9,7%	
Coût de l'endettement financier net	(636)	(647)	
Autres produits et charges financiers	(45)	25	
Impôts sur les bénéfices	(847)	(984)	
Intérêts minoritaires	(125)	(92)	
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>1 776</b>	<b>1 904</b>	<b>7,2%</b>
En % du chiffre d'affaires <sup>(2)</sup>	5,3%	5,2%	
Résultat net par action (en euros) <sup>(3)</sup>	3,30	3,48	5,4%
Dividende par action (en euro)	1,67	1,77 <sup>(4)</sup>	6,0%

<sup>(1)</sup> En application de l'IFRIC 12 (traitement comptable des concessions)

<sup>(2)</sup> % calculé sur le chiffre d'affaires hors chiffre d'affaires travaux hors Groupe des filiales concessionnaires.

<sup>(3)</sup> Après prise en compte des instruments dilutifs.

<sup>(4)</sup> Dividende proposé à l'assemblée générale du 12 avril 2012.

### BILAN CONSOLIDE SIMPLIFIE

En millions d'euros	31 décembre 2010	31 décembre 2011
<b>ACTIFS</b>		
Actifs non courants - Concessions	26 303	26 590
Actifs non courants - autres métiers	7 916	8 226
Actifs financiers courants	48	56
Trésorerie nette gérée	5 591	6 064
<b>Total ACTIFS</b>	<b>39 858</b>	<b>40 936</b>
<b>PASSIFS</b>		
Capitaux propres- part du Groupe	12 304	12 890
Intérêts minoritaires	721	725
Capitaux propres	13 025	13 615
Provisions non courantes et divers passifs long terme	1 729	1 850
Dettes financières	18 651	18 654
BFR et provisions courantes	6 453	6 817
<b>Total PASSIFS</b>	<b>39 858</b>	<b>40 936</b>
<b>Endettement financier net fin de période</b>	<b>(13 060)</b>	<b>(12 590)</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En millions d'euros	2010	2011
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts (EBITDA)</b>	<b>5 052</b>	<b>5 366</b>
Variations du BFR lié à l'activité et des provisions courantes	(78)	93
Impôts payés	(950)	(936)
Intérêts financiers nets payés	(693)	(643)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	54	58
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>3 385</b>	<b>3 938</b>
Investissements opérationnels nets	(595)	(668)
<b>Cash flow opérationnel</b>	<b>2 790</b>	<b>3 270</b>
Investissements de développement Concessions & PPP	(871)	(1 135)
<b>Cash flow libre</b>	<b>1 919</b>	<b>2 134</b>
Investissements financiers nets	(2 425)*	(172)
Autres flux	(68)	(96)
<b>Flux nets avant opérations sur le capital</b>	<b>(575)</b>	<b>1 866</b>
Augmentations et réductions de capital	1 658*	364
Rachats d'actions	(107)	(628)
Dividendes payés	(965)	(1 036)
<b>Flux de trésorerie de la période</b>	<b>11</b>	<b>566</b>
Autres variations	59	(96)
<b>Variation de l'endettement financier net</b>	<b>70</b>	<b>470</b>

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

## **ANNEXES COMPLEMENTAIRES PAR PÔLE**

### **Analyse par pôle du chiffre d'affaires 2011**

#### **CONCESSIONS : 5 297 millions d'euros (+3,9% à structure réelle ; +4,1% à structure comparable)**

VINCI Autoroutes (ASF, Escota, Cofiroute, Arcour): le chiffre d'affaires de VINCI Autoroutes est en progression de 3,5% à 4 409 millions d'euros. Les recettes de péage sont en augmentation de 3,6%, traduisant une hausse du trafic à réseau stable de +0,6% (Véhicules Légers : +0,6% ; Poids Lourds : +0,1%), l'impact de l'ouverture de l'intégralité du Duplex A86 (+0,5%) et les effets tarifaires.

Au 4<sup>e</sup> trimestre 2011, le trafic à réseau stable a progressé (+1,6%) grâce à la bonne tenue du trafic des véhicules légers (+2,5%) en partie neutralisée par une contraction du trafic Poids Lourds (-3,3%). Au global, les recettes de péage ont augmenté de 4,0% au 4<sup>e</sup> trimestre 2011.

Le pôle VINCI Concessions réalise un chiffre d'affaires de 888 millions d'euros en progression de 5,9% (+7,3% à structure comparable), grâce à, d'une part, la forte croissance de VINCI Airports (+65% - exploitation de l'aéroport de Nantes-Atlantique depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011 ; trafic dynamique de Cambodian Airports), et, d'autre part, à la bonne tenue des activités de VINCI Park à 599 millions d'euros (+1,9% à structure comparable, dont +1,5% en France et +3,0% à l'international).

#### **CONTRACTING : 31 495 millions d'euros (+11,9% à structure réelle ; +6,7% à structure comparable)**

Au 4<sup>e</sup> trimestre 2011, l'activité des pôles du contracting a continué de croître, tant en France qu'à l'international, bénéficiant notamment de conditions climatiques clémentes en Europe jusqu'à la fin de l'exercice. Globalement, le chiffre d'affaires du 4<sup>e</sup> trimestre s'est élevé à 8 643 millions d'euros en hausse de 8,1% à structure réelle (+7,0% à structure comparable).

#### **VINCI Energies : 8 666 millions d'euros (+22% à structure réelle ; +5,5% à structure comparable)**

En France, le chiffre d'affaires 2011 s'établit à 5 507 millions d'euros (+24,1% à structure réelle ; +8,1% à périmètre constant). La croissance a été particulièrement soutenue dans le secteur industriel et surtout dans le secteur des infrastructures de production et de transport d'énergie -notamment le photovoltaïque- et de télécommunications. Le chiffre d'affaires de VINCI Facilities progresse, quant à lui, de 5,5%.

A l'international, le chiffre d'affaires s'élève à 3 160 millions d'euros (+18,6% à structure réelle ; +1,1% à structure comparable). La situation a été contrastée selon les pays : les bonnes performances de VINCI Energies en Allemagne, au Benelux et en Europe centrale et de Cegelec dans les grands travaux et au Maroc ont partiellement compensé les baisses d'activité de l'Espagne et celles liées à une plus grande sélectivité dans la prise d'affaires et aux réorganisations engagées chez Cegelec, notamment en Belgique et en Allemagne.

Le carnet de commandes au 31 décembre 2011 ressort à 6,4 milliards d'euros en progression de 2% sur l'exercice. Il représente environ 9 mois d'activité moyenne du pôle. Près des 2/3 du carnet est à réaliser en 2012.

#### **Eurovia : 8 722 millions d'euros (+10,0% à structure réelle ; +7,7% à structure comparable)**

En France, le chiffre d'affaires 2011 s'établit à 5 098 millions d'euros en hausse de 11,6% à structure réelle (+10,4% à périmètre constant). Le pôle a bénéficié de conditions climatiques clémentes jusqu'à fin décembre et d'une base de comparaison favorable ; l'activité a ainsi progressé au 4<sup>e</sup> trimestre atteignant un niveau record (+18,3% à périmètre constant). Sur l'ensemble de l'année 2011, l'activité est restée globalement atone sur les marchés routiers traditionnels, mais soutenue dans les transports urbains et les infrastructures ferroviaires.

A l'international, le chiffre d'affaires s'élève à 3 624 millions d'euros (+7,8% à structure réelle ; +4,1% à structure comparable). Au 4<sup>e</sup> trimestre, l'activité a progressé de 4,9% (+5,7% hors effets de change et périmètre). Globalement, en 2011, les évolutions ont été différenciées selon les pays : forte croissance en Pologne, en Allemagne, au Chili et en Slovaquie ; contraction en République tchèque, aux Etats-Unis et au Royaume-Uni.

Le carnet de commandes d'Eurovia au 31 décembre 2011 s'élève à 5,8 milliards d'euros. En hausse de près de 13% sur 12 mois, il représente 8 mois d'activité moyenne du pôle. Plus de la moitié de ce carnet est à exécuter en 2012.

### VINCI Construction : 14 107 millions d'euros (+7,5% à structure réelle ; +6,9% à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 7 729 millions d'euros (+12,0% à structure réelle ; +11,1% à périmètre constant). La croissance s'est à nouveau accélérée au 4<sup>e</sup> trimestre (+8,7% à périmètre constant), confirmant la bonne tenue du marché français depuis le 2<sup>e</sup> semestre 2010. L'activité a été particulièrement dynamique en 2011 dans les segments du bâtiment résidentiel et du non résidentiel privé, et s'est améliorée dans le génie civil et les travaux de terrassement.

A l'international, le chiffre d'affaires ressort à 6 378 millions d'euros (+2,6% à structure réelle, +2,3% à structure comparable), avec un niveau d'activité au 4<sup>e</sup> trimestre stable à structure comparable. Les situations par entreprise sont contrastées. Soletanche Freyssinet, Sogea-Satom et VINCI Plc au Royaume Uni, affichent de solides croissances. Entrepose Contracting, après une année 2010 exceptionnelle, a du faire face, d'une part, à de mauvaises conditions climatiques en Papouasie-Nouvelle-Guinée, limitant l'avancement de son chantier phare de pose d'un pipeline, et d'autre part aux perturbations occasionnées par les événements survenus en Afrique du Nord. Ces derniers couplés à la baisse de l'activité en Grèce expliquent le léger recul du chiffre d'affaires de VINCI Construction Grands Projets.

Le carnet de commandes au 31 décembre 2011 de VINCI Construction s'établit à 18,3 milliards d'euros. Il progresse de près de 27% depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011 et représente plus de 15 mois d'activité moyenne du pôle ; environ 55% du carnet sont exécutables en 2012.

**VINCI Immobilier** : le chiffre d'affaires est en hausse de 15,7% à 698 millions d'euros. L'activité est restée soutenue dans l'immobilier résidentiel (+8,9%) avec près de 3 900 lots lancés en travaux en 2011 ; l'immobilier de bureaux a bénéficié du redémarrage d'opérations importantes en Île-de-France.

### Chiffre d'affaires consolidé

(en millions d'euros)	Cumul au 31 décembre		Variation 11/10	
	2010	2011	Réelle	Comparable
Concessions	5 097	5 297	3,9%	4,1%
VINCI Autoroutes	4 259	4 409	3,5%	3,5%
VINCI Concessions	838	888	5,9%	7,3%
Contracting	28 150	31 495	11,9%	6,7%
VINCI Energies	7 102	8 666	22,0%	5,5%
Eurovia	7 930	8 722	10,0%	7,7%
VINCI Construction	13 118	14 107	7,5%	6,9%
VINCI Immobilier	603	698	15,7%	15,7%
Eliminations internes	(475)	(534)	-	-
<b>Total hors CA travaux des filiales concessionnaires (IFRIC 12)</b>	<b>33 376</b>	<b>36 956</b>	<b>10,7%</b>	<b>6,4%</b>
CA travaux des filiales concessionnaires	913	1 081	18,4%	18,4%
Eliminations internes	(286)	(390)		
CA travaux des concessionnaires hors activité Groupe	<b>627</b>	<b>690</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,2%</b>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>34 003</b>	<b>37 646</b>	<b>10,7%</b>	<b>6,5%</b>

## Chiffre d'affaires\* - Répartition géographique

En millions d'euros	Cumul au 31 décembre		Variation 11/10	
	2010	2011	Réelle	Comparable
<b>France</b>				
Concessions	4 791	5 000	4,3%	4,3%
Contracting	15 911	18 334	15,2%	10,0%
VINCI Energies	4 439	5 507	24,1%	8,1%
Eurovia	4 569	5 098	11,6%	10,4%
VINCI Construction	6 904	7 729	12,0%	11,1%
Eliminations et divers	220	228		
<b>Total France</b>	<b>20 922</b>	<b>23 562</b>	<b>12,6%</b>	<b>8,7%</b>
<b>International</b>				
Concessions	306	297	(2,9%)	1,1%
Contracting	12 239	13 161	7,5%	2,5%
VINCI Energies	2 663	3 160	18,6%	1,1%
Eurovia	3 362	3 624	7,8%	4,1%
VINCI Construction	6 214	6 378	2,6%	2,3%
Eliminations et divers	(91)	(64)		
<b>Total International</b>	<b>12 454</b>	<b>13 394</b>	<b>7,5%</b>	<b>2,7%</b>

\* Hors chiffre d'affaires travaux hors groupe des filiales concessionnaires (en application de l'IFRIC 12).

## Chiffre d'affaires consolidé du 4<sup>e</sup> trimestre

En millions d'euros	4 <sup>e</sup> trimestre		Variation 2011/2010	
	2010	2011	Réelle	Comparable
Concessions	1 192	1 225	2,8%	3,6%
VINCI Autoroutes	964	1 002	3,9%	3,9%
VINCI Concessions	228	223	(2,0%)	1,9%
Contracting	7 993	8 643	8,1%	7,0%
VINCI Energies	2 271	2 429	6,9%	5,3%
Eurovia	2 103	2 371	12,8%	12,6%
VINCI Construction	3 619	3 843	6,2%	4,8%
VINCI Immobilier	241	284	17,8%	17,8%
Eliminations internes	(147)	(85)	-	-
<b>Total hors CA travaux des filiales concessionnaires (IFRIC 12)</b>	<b>9 279</b>	<b>10 067</b>	<b>8,5%</b>	<b>7,6%</b>
dont France	5 742	6 392	11,3%	11,0%
dont International	3 537	3 675	3,9%	2,1%

## CARNET DE COMMANDES

En milliards d'euros	31 décembre 2010	31 décembre 2011*	Δ 2011/2010
VINCI Energies	6,3	6,4	2%
Eurovia	5,2	5,8	13%
VINCI Construction	14,5	18,3	27%
<b>Total Contracting</b>	<b>25,9</b>	<b>30,6</b>	<b>18%</b>
Dont France	13,3	18,0	35%
Dont International	12,6	12,6	0%

\* Le contrat de construction de la ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique entre Tours et Bordeaux contribue pour 4,0 milliards d'euros au carnet de commandes au 31 décembre 2011, répartis entre VINCI Construction (3,2 milliards d'euros), Eurovia (0,6 milliard d'euros) et VINCI Energies (0,2 milliard d'euros).

## Evolution du chiffre d'affaires de VINCI Autoroutes en 2011

	ASF	Escota	Cofiroute	Arcour	VINCI Autoroutes
Véhicules légers	0,5%	0,7%	1,0%	-	0,6%
Poids lourds	0,2%	0,3%	(0,4%)	-	0,1%
<b>Trafic à réseau stable</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,8%</b>	-	<b>0,6%</b>
<b>Nouvelles sections</b>	-	-	<b>1,7% *</b>	-	<b>0,5%</b>
<b>Autres effets</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,0%</b>	-	<b>2,5%</b>
<b>Recettes de péage (en m€)</b>	<b>2 455</b>	<b>648</b>	<b>1 180</b>	<b>37</b>	<b>4 320</b>
<b>Variation 2011/2010</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>3,6%</b>

<b>Chiffre d'affaires (en m€)</b>	<b>2 512</b>	<b>658</b>	<b>1 202</b>	<b>37</b>	<b>4 409</b>
<b>Variation 2011/2010</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>6,9%</b>	<b>3,5%</b>

\* Duplex A86

### Trafic total des concessions autoroutières – Réseau évolutif (hors Duplex A86)

(En millions de km parcourus)

	4 <sup>e</sup> trimestre			Cumul au 31 décembre		
	2010	2011	Variation	2010	2011	Variation
Véhicules légers	5 190	5 297	2,1%	24 537	24 654	0,5%
Poids lourds	1 030	997	(3,3%)	4 070	4 079	0,2%
<b>ASF</b>	<b>6 220</b>	<b>6 294</b>	<b>1,2%</b>	<b>28 607</b>	<b>28 733</b>	<b>0,4%</b>
Véhicules légers	1 342	1 361	1,4%	6 060	6 101	0,7%
Poids lourds	152	146	(3,6%)	616	618	0,3%
<b>ESCOTA</b>	<b>1 494</b>	<b>1 507</b>	<b>0,9%</b>	<b>6 676</b>	<b>6 719</b>	<b>0,6%</b>
Véhicules légers	2 069	2 155	4,1%	9 448	9 542	1,0%
Poids lourds	387	374	(3,2%)	1 533	1 527	(0,4%)
<b>Cofiroute (réseau interurbain)</b>	<b>2 456</b>	<b>2 529</b>	<b>3,0%</b>	<b>10 981</b>	<b>11 069</b>	<b>0,8%</b>
Véhicules légers	50	53	5,7%	222	233	5,0%
Poids lourds	9	8	(11,3%)	32	32	(1,0%)
<b>Arcour</b>	<b>59</b>	<b>60</b>	<b>3,1%</b>	<b>254</b>	<b>265</b>	<b>4,2%</b>
Véhicules légers	8 651	8 866	2,5%	40 267	40 530	0,6%
Poids lourds	1 578	1 525	(3,4%)	6 251	6 256	0,1%
<b>Total VINCI Autoroutes</b>	<b>10 229</b>	<b>10 391</b>	<b>1,6%</b>	<b>46 518</b>	<b>46 786</b>	<b>0,6%</b>

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

(en millions d'euros)	2010	% CA *	2011	% CA *	Δ 11/10
Concessions	3 197	62,7 %	3 366	63,6 %	5,3%
VINCI Autoroutes	2 929	68,8 %	3 058	69,4 %	4,4%
VINCI Concessions	268	31,9 %	308	34,7 %	15,0%
Contracting	1 766	6,3 %	1 880	6,0 %	6,4%
VINCI Energies	416	5,9 %	508	5,9 %	22,2%
Eurovia	470	5,9 %	524	6,0 %	11,4%
VINCI Construction	880	6,7%	848	6,0%	(3,7%)
VINCI Immobilier	72	11,9 %	55	7,9 %	(23,4%)
Holdings	17		65		-
<b>CAFICE / EBITDA</b>	<b>5 052</b>	<b>15,1 %</b>	<b>5 366</b>	<b>14,5 %</b>	<b>6,2%</b>

\* CA= chiffre d'affaires hors chiffre d'affaires travaux hors groupe des filiales concessionnaires (application de l'IFRIC 12).

## Endettement financier net par pôle

(en millions d'euros)	2010	EFN/ CAFICE	2011	EFN/ CAFICE	Δ 2011/2010
Concessions	(17 510)	x 5,5	(18 895)	x 5,6	(1 385)
VINCI Autoroutes*	(15 876)	x 5,4	(17 157)	x 5,6	(1 280)
dont Groupe ASF	(10 295)	x 4,9	(11 316)	x 5,2	(1 021)
dont Cofiroute	(3 045)	x 3,8	(2 960)	x 3,5	85
VINCI Concessions	(1 634)	x 6,1	(1 738)	x 5,6	(105)
dont VINCI Park	(787)	x 4,4	(772)	x 3,8	15
dont Autres concessions	(408)	x 4,2	(427)	x 4,7	(19)
dont Holdings concessions	(439)		(540)		(101)
Contracting	2 955	-	2 914	-	(41)
VINCI Energies	606	-	531	-	(76)
Eurovia	204	-	90	-	(114)
VINCI Construction	2 145	-	2 293	-	149
Holdings & divers	1 495	-	3 392	-	1 896
<b>Endettement financier net</b>	<b>(13 060)</b>	<b>x 2,6</b>	<b>(12 590)</b>	<b>x 2,3</b>	<b>470</b>

\* Y compris dette ASF Holding et Cofiroute Holding (2 247 millions d'euros au 31 décembre 2011 ; 1 911 millions d'euros au 31 décembre 2010).