

**Communiqué de presse**
**VINCI COMPTES SEMESTRIELS 2012**
**Des résultats globalement en ligne avec les objectifs du Groupe malgré une conjoncture économique plus difficile :**

- **Chiffre d'affaires : 17,9 milliards d'euros (+3,6%)**
- **Résultat net part du Groupe : 784 millions d'euros (-3,6%)**  
**821 millions d'euros, après ajustements<sup>1</sup> (+1,0%)**
- **Résultat net par action : 1,44 euro (-2,6%)**  
**1,51 euro, après ajustements<sup>1</sup> (+2,0%)**
- **Acompte sur dividende 2012 : 0,55 euro par action (stable)**
- **Carnet de commandes : 33,2 milliards d'euros (+11% sur 12 mois)**
- **Succès des opérations de refinancement**

**Perspectives 2012 :**

- **Légère croissance du chiffre d'affaires**
- **Résultat opérationnel et résultat net proches des niveaux atteints en 2011, avant l'augmentation des charges fiscales et sociales envisagée en France**

Chiffres clés (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation 2012/11	Exercice 2011
	2012	2011		
Chiffre d'affaires <sup>2</sup>	17 942	17 323	+3,6%	36 956
Résultat opérationnel sur activité <sup>3</sup>	1 542	1 569	-1,7%	3 660
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,6%</i>	<i>9,1%</i>		<i>9,9%</i>
Résultat opérationnel sur activité ajusté <sup>4</sup>	1 577	1 569	+0,5%	3 660
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,8%</i>	<i>9,1%</i>		<i>9,9%</i>
Résultat net part du Groupe	784	814	-3,6%	1 904
Résultat net part du Groupe ajusté <sup>1</sup>	821	814	+1,0%	1 904
Résultat net par action (en euros) <sup>5</sup>	1,44	1,48	-2,6%	3,48
Résultat net par action ajusté (en euros) <sup>1,5</sup>	1,51	1,48	+2,0%	3,48
Acompte sur dividende par action (en euros)	0,55	0,55	-	1,77
Capacité d'autofinancement <sup>3,6</sup>	2 347	2 333	+0,6%	5 366
Endettement financier net	(14 239)	(14 558)	+319	(12 590)
Carnet de commandes fin de période (en md€)	33,2	30,0	+10,7%	30,6

<sup>1</sup> Après neutralisation de l'incidence de la prime de partage des profits et de la majoration exceptionnelle de 5% de l'impôt sur les bénéfices dû par les sociétés françaises, représentant un montant estimé après impôt de 37 millions euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, soit 0,07 euro par action. Ces mesures ont été décidées et mises en vigueur fin 2011, avec effet retroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2011, et n'avaient donc pas impacté les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

<sup>2</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 18 222 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (17 692 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

<sup>3</sup> Dont prime de partage des profits estimée à -35 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (0 au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

<sup>4</sup> Avant prime de partage des profits estimée à -35 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (0 au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

<sup>5</sup> Après prise en compte des options sur actions.

<sup>6</sup> Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôts (CAFICE ou « EBITDA »).

Le 31 juillet 2012, le Conseil d'administration de VINCI s'est réuni sous la présidence de Xavier Huillard pour arrêter les comptes semestriels au 30 juin 2012. Il a également examiné les perspectives pour l'année en cours et approuvé le paiement d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2012, d'un montant de 0,55 euro par action, équivalent à celui payé en décembre 2011.

## **I. Chiffres clés du 1<sup>er</sup> semestre 2012**

Les résultats de VINCI pour le 1<sup>er</sup> semestre 2012 sont globalement en ligne avec les objectifs que le Groupe s'est fixé pour l'ensemble de l'année, malgré un durcissement de l'environnement économique, notamment en Europe.

Ils traduisent la robustesse du modèle concessionnaire-constructeur du Groupe et la qualité de ses fondamentaux : positions commerciales solides dans tous les métiers, diversité et complémentarité des expertises, présence mondiale au travers d'un large réseau d'entreprises bien implantées localement, gestion financière prudente.

- **Chiffre d'affaires : 17 942 millions d'euros** (+3,6% à structure réelle ; +1,6% à structure comparable)

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé traduit une croissance organique de +1,6%, à laquelle s'ajoutent notamment l'impact de la croissance externe (+1,5%), ainsi qu'un effet de change positif.

Le chiffre d'affaires des concessions progresse de 1,2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Cette évolution intègre une variation positive (+0,6%) du chiffre d'affaires de VINCI Autoroutes, malgré une légère baisse du trafic (-1,9%), et une croissance de 3,8% de VINCI Concessions, due notamment au dynamisme de VINCI Airports.

Le chiffre d'affaires du contracting (construction, routes, énergies) progresse de 3,5%, grâce aux bonnes performances de VINCI Construction France, au démarrage des travaux de la LGV Tours-Bordeaux, ainsi qu'à l'impact des opérations de croissance externe réalisées à l'international fin 2011 par Soletanche Freyssinet et début 2012 par Eurovia (NAPC en Inde et Carmarcks au Canada).

36% du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2012 de VINCI a été réalisé hors de France (41% pour la branche contracting).

- **Résultat opérationnel sur activité (ROPA) : 1 542 millions d'euros** (-1,7% avant ajustement<sup>1</sup>, +0,5% après ajustement<sup>1</sup>)

Le ROPA du 1<sup>er</sup> semestre 2012 représente 8,6% du chiffre d'affaires (9,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

Il comprend une charge d'environ 35 millions d'euros relative à la prime de partage des profits au titre de l'année 2012. Cette prime ayant été mise en place en France sur la 2<sup>e</sup> partie de l'exercice 2011, la charge au titre de 2011 avait été comptabilisée au 2<sup>e</sup> semestre. Retraité de cette charge, le ROPA du 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'établirait à 1 577 millions d'euros en augmentation de 0,5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et représenterait 8,8% du chiffre d'affaires.

Les marges de VINCI Autoroutes et de VINCI Energies sont en léger progrès.

VINCI Construction affiche un tassement limité de sa marge, dû en large part au phasage de certains projets chez Entrepouse Contracting.

La marge d'Eurovia, peu significative au 1<sup>er</sup> semestre compte tenu de la saisonnalité de l'activité, a été particulièrement affectée par de mauvaises conditions climatiques.

---

<sup>1</sup> Avant prime de partage des profits estimée à -35 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (0 au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

Enfin, VINCI Immobilier a significativement amélioré sa contribution grâce à plusieurs opérations en immobilier d'entreprise.

- **Résultat net part du Groupe : 784 millions d'euros** (-3,6% avant ajustements<sup>1</sup>, +1% après ajustements<sup>1</sup>)

Le résultat net part du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2012 représente 4,4% du chiffre d'affaires. Il comprend, outre l'incidence après impôt de la prime de partage des profits déjà mentionnée, celle de la majoration exceptionnelle de 5% sur l'impôt dû par les sociétés françaises dont le chiffre d'affaires est supérieur à 250 millions euros, mise en place fin 2011 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2011. Ces deux mesures représentent un effet négatif estimé à 37 millions d'euros.

Retraité de ces éléments, le résultat net est en hausse de 1,0% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, à 821 millions d'euros.

Le résultat net par action, après prise en compte des instruments dilutifs, ressort, quant à lui, à 1,44 euro (-2,6%) et à 1,51 euro après ajustements (+2,0%).

- **Capacité d'autofinancement (CAFICE / EBITDA) : 2 347 millions d'euros** (+0,6%)

La capacité d'autofinancement est en légère progression par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et représente 13,1% du chiffre d'affaires. L'amélioration du taux de CAFICE / chiffre d'affaires de VINCI Autoroutes s'est poursuivi au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (68,9%, contre 68,3% au 1<sup>er</sup> semestre 2011) grâce à une bonne maîtrise des charges d'exploitation. Hors incidence de la prime de partage des profits, ce taux serait ressorti à 69,0% au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

- **Endettement financier net : 14,2 milliards d'euros** au 30 juin 2012

L'endettement financier net consolidé est en augmentation de 1,65 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2011, mais en diminution de plus de 300 millions d'euros par rapport au 30 juin 2011.

Outre l'évolution saisonnière de la trésorerie d'exploitation, l'augmentation de l'endettement sur le semestre traduit notamment l'importance des investissements de développement dans les concessions (598 millions d'euros), des opérations de croissance externe (390 millions d'euros) et des rachats d'actions propres (456 millions d'euros). De son côté, le cash flow opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre est en nette amélioration. Il s'établit à 240 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, contre -110 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011, l'amélioration provenant principalement de la variation du besoin en fond de roulement.

### Succès des refinancements

Le Groupe a réalisé avec succès au 1<sup>er</sup> semestre 2012 plusieurs émissions et placements obligataires totalisant près de 1,5 milliard d'euros, avec un taux d'intérêt d'émission moyen de 3,71% (avant couvertures de variabilisation). Il a pu ainsi procéder au remboursement anticipé de prêts bancaires mis en place lors de l'acquisition d'ASF, pour un total de 1,8 milliard d'euros. Le refinancement des échéances de remboursement de la dette pour 2012 et 2013 se trouve ainsi très largement assuré, la maturité moyenne de la dette ressortant à 6,4 ans.

Le Groupe continue d'accéder au crédit dans de bonnes conditions comme l'atteste l'obtention en juillet 2012 d'un crédit bancaire syndiqué à 5 ans de 1,8 milliard par ASF, en remplacement d'une autre ligne venant à échéance fin 2013.

### Liquidité

La liquidité du Groupe à fin juin 2012 s'établit à 10,6 milliards d'euros, dont une trésorerie nette gérée de 3,9 milliards d'euros et des lignes de crédit bancaire confirmées non utilisées pour 6,7 milliards d'euros.

---

<sup>1</sup> Après neutralisation de l'incidence de la prime de partage des profits et de la majoration exceptionnelle de 5% de l'impôt sur les bénéfices dû par les sociétés françaises, représentant un montant estimé après impôt de 37 millions euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, soit 0,07 euro par action. Ces mesures ont été décidées et mises en vigueur fin 2011, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2011, et n'avaient donc pas impacté les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

- **Prises de commandes : 17,1 milliards d'euros**

A périmètre comparable et hors prise en compte du contrat exceptionnel de la LGV Tours-Bordeaux (entré en carnet en juin 2011), les prises de commandes du 1<sup>er</sup> semestre 2012 sont en hausse de près de 17% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, conséquence d'une activité commerciale toujours dynamique tant en France qu'à l'international.

- **Carnet de commandes : 33,2 milliards d'euros** au 30 juin 2012 (+9% par rapport au 31 décembre 2011 ; +11% par rapport au 30 juin 2011)

Le carnet de commandes du contracting atteint un nouveau record au 30 juin 2012. Il représente plus de 12 mois d'activité moyenne de la branche. Un peu plus de 40% du carnet est à réaliser d'ici la fin de l'année 2012 et environ le tiers en 2013.

## **II. Perspectives 2012**

Dans un environnement économique marqué par la crise des dettes souveraines de plusieurs pays de la zone euro, une détérioration de la conjoncture mondiale au 2<sup>e</sup> semestre ne peut être exclue. Dans le même temps, de nombreux Etats européens renforcent la rigueur de leur gestion budgétaire pour réduire les déficits publics, et en France, de nouvelles mesures alourdissant les charges sociales et la fiscalité sont annoncées.

Face à cette situation, VINCI s'estime bien armé pour mener les efforts d'adaptation nécessaires tout en poursuivant activement sa stratégie de développement ciblé.

Certes, la baisse du trafic sur les réseaux autoroutiers concédés en France pourrait se poursuivre dans la continuité des tendances observées au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Par ailleurs, un ralentissement de la commande publique pourrait intervenir au 2<sup>e</sup> semestre et impacter en 2013 le plan de charge de certaines activités dans le contracting.

Pour autant, compte tenu des autres paramètres impactant les recettes autoroutières (évolutions tarifaires, Duplex A86), du niveau très élevé du carnet de commandes, de son rythme d'écoulement et des effets positifs de la croissance externe, VINCI continue de viser au global une légère progression de son chiffre d'affaires consolidé sur l'ensemble de 2012.

Bénéficiant, en outre, d'une base de coûts en grande partie variable, VINCI continuera de privilégier, en matière de prise de commandes, la qualité des affaires par rapport au volume d'activité.

Dans ce contexte, le Groupe vise pour 2012 un résultat opérationnel et un résultat net proches des niveaux atteints en 2011, avant prise en compte des nouvelles augmentations de charges fiscales et sociales envisagées en France.

## **III. Résultat social**

Le résultat net de la société mère s'élève à 302 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 1 313 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

## **IV. Acompte sur dividende**

Un acompte sur dividende de 0,55 euro par action au titre de l'exercice 2012 sera versé en numéraire le 15 novembre 2012, le détachement du coupon devant intervenir le 12 novembre 2012.

<b>Contacts</b>	Presse	Investisseurs
Tél : E-mail :	Maxence Naouri +33 1 47 16 31 82	Thomas Guillois +33 1 47 16 33 46 <a href="mailto:thomas.guillois@vinci.com">thomas.guillois@vinci.com</a>
	<a href="mailto:maxence.naouri@vinci.com">maxence.naouri@vinci.com</a>	Christopher Welton +33 1 47 16 45 07 <a href="mailto:christopher.welton@vinci.com">christopher.welton@vinci.com</a>

## **Agenda**

### **Réunion analystes**

Mardi 31 juillet à 19h00 au siège de VINCI, 1 cours Ferdinand de Lesseps, 92500 Rueil-Malmaison.

Ce communiqué de presse, la présentation analystes et le rapport financier semestriel au 30 juin 2012 sont disponibles en français et en anglais sur le site internet de VINCI [www.vinci.com](http://www.vinci.com).

## Annexe A. COMPTES SEMESTRIELS

### COMPTE DE RESULTAT

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre		Variation 2012/11
	2012	2011	
<b>Chiffre d'affaires hors CA travaux hors Groupe des concessionnaires</b>	<b>17 942</b>	<b>17 323</b>	<b>+3,6%</b>
CA travaux hors Groupe des concessionnaires <sup>1</sup>	280	370	-24,4%
Chiffre d'affaires total	18 222	17 692	+3,0%
<b>Résultat opérationnel sur activité</b>	<b>1 542</b>	<b>1 569</b>	<b>-1,7%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires <sup>2</sup></i>	<i>8,6%</i>	<i>9,1%</i>	
Paiements en actions (IFRS 2)	(49)	(41)	
Pertes de valeurs des goodwill	(1)	-	
Résultat des sociétés mises en équivalence	29	26	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 521</b>	<b>1 554</b>	<b>-2,1%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires <sup>2</sup></i>	<i>8,5%</i>	<i>9,0%</i>	
Coût de l'endettement financier net	(326)	(318)	
Autres produits et charges financiers	22	14	
Impôts sur les bénéfices	(391)	(380)	
Intérêts minoritaires	(43)	(57)	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>784</b>	<b>814</b>	<b>-3,6%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires <sup>2</sup></i>	<i>4,4%</i>	<i>4,7%</i>	
Résultat net par action (en euros) <sup>3</sup>	1,44	1,48	-2,6%
Acompte sur dividende par action (en euros)	0,55	0,55	-

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

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

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

### BILAN CONSOLIDE SIMPLIFIE

En millions d'euros	Au 30 juin 2012	Au 31 déc. 2011	Au 30 juin 2011
Actifs non courants - Concessions	26 720	26 590	26 456
Actifs non courants - autres métiers	8 522	8 226	7 973
BFR et provisions courantes	(5 685)	(6 817)	(5 057)
<b>Capitaux engagés</b>	<b>29 557</b>	<b>27 999</b>	<b>29 372</b>
Capitaux propres- part du Groupe	(12 666)	(12 890)	(12 329)
Intérêts minoritaires	(697)	(725)	(726)
Capitaux propres	(13 363)	(13 615)	(13 055)
Provisions non courantes et divers passifs long terme	(1 955)	(1 794)	(1 758)
<b>Ressources permanentes</b>	<b>(15 318)</b>	<b>(15 409)</b>	<b>(14 814)</b>
Dettes financières brutes	(18 134)	(18 654)	(17 989)
Trésorerie disponible	3 895	6 064	3 431
<b>Endettement financier net</b>	<b>(14 239)</b>	<b>(12 590)</b>	<b>(14 558)</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**1<sup>er</sup> semestre

En millions d'euros	2012	2011
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts (EBITDA)</b>	<b>2 347</b>	<b>2 333</b>
Variation du BFR et des provisions courantes	(921)	(1 335)
Impôts payés	(511)	(481)
Intérêts financiers nets payés	(346)	(376)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	28	21
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>597</b>	<b>162</b>
Investissements opérationnels nets	(358)	(272)
<b>Cash flow opérationnel</b>	<b>240</b>	<b>(110)</b>
Investissements de développement des concessions & PPP	(598)	(492)
<b>Cash flow libre</b>	<b>(359)</b>	<b>(602)</b>
Investissements financiers nets	(390) <sup>1</sup>	(31)
Autres flux financiers	(32)	(105)
<b>Flux nets avant opérations sur le capital</b>	<b>(780)</b>	<b>(738)</b>
Augmentations, réductions de capital	302	343
Rachats d'actions	(456)	(505)
Dividendes payés	(698)	(670)
<b>Flux nets de trésorerie de la période</b>	<b>(1 632)</b>	<b>(1 570)</b>
Autres variations	(18)	72
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>(1 650)</b>	<b>(1 498)</b>
Endettement net début de période	(12 590)	(13 060)
<b>Endettement net fin de période</b>	<b>(14 239)</b>	<b>(14 558)</b>

<sup>1</sup> Y compris rachat des minoritaires d'Entrepose Contracting.

## Annexe B. TRAFIC VINCI AUTOROUTES

**Trafic total des concessions autoroutières – Réseau évolutif** (hors Duplex A86)  
(En millions de km parcourus)

	2 <sup>e</sup> trimestre			1 <sup>er</sup> semestre		
	2012	2011	Variation	2012	2011	Variation
Véhicules légers	6 113	6 260	-2,4%	10 668	10 873	-1,9%
Poids lourds	1 018	1 062	-4,1%	2 041	2 100	-2,8%
<b>ASF</b>	<b>7 131</b>	<b>7 322</b>	<b>-2,6%</b>	<b>12 709</b>	<b>12 972</b>	<b>-2,0%</b>
Véhicules légers	1 542	1 570	-1,7%	2 835	2 866	-1,1%
Poids lourds	157	165	-5,0%	308	321	-4,0%
<b>ESCOTA</b>	<b>1 699</b>	<b>1 735</b>	<b>-2,1%</b>	<b>3 144</b>	<b>3 187</b>	<b>-1,4%</b>
Véhicules légers	2 442	2 477	-1,4%	4 190	4 254	-1,5%
Poids lourds	371	395	-6,2%	747	786	-5,1%
<b>Cofiroute (réseau interurbain)</b>	<b>2 813</b>	<b>2 872</b>	<b>-2,1%</b>	<b>4 936</b>	<b>5 041</b>	<b>-2,1%</b>
Véhicules légers	60	59	+1,0%	103	102	+1,3%
Poids lourds	8	8	-4,0%	16	16	-3,5%
<b>Arcour</b>	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>+0,3%</b>	<b>119</b>	<b>118</b>	<b>+0,6%</b>
Véhicules légers	10 157	10 367	-2,0%	17 796	18 095	-1,7%
Poids lourds	1 553	1 630	-4,7%	3 112	3 223	-3,5%
<b>Total VINCI Autoroutes</b>	<b>11 710</b>	<b>11 997</b>	<b>-2,4%</b>	<b>20 908</b>	<b>21 318</b>	<b>-1,9%</b>

## Annexe C. ACTIVITE COMMERCIALE

Carnet de commandes	Au 30 juin			Au 31 décembre
	2012	2011	Variation 2012/11	2011
En milliards d'euros				
VINCI Energies	7,3	6,8	+8%	6,4
Eurovia	6,9	5,8	+18%	5,8
VINCI Construction	19,0	17,4	+9%	18,3
<b>Total Contracting</b>	<b>33,2</b>	<b>30,0</b>	<b>+11%</b>	<b>30,6</b>
dont France	18,7	17,8	+5%	18,0
dont International	14,5	12,2	+19%	12,6

### Ecoulement prévu du Carnet de commandes

En milliards d'euros	Carnet au 30 juin 2012	< 31 déc. 2012	2013	2014 et au-delà
	VINCI Energies	7,3	4,1	2,0
Eurovia	6,9	3,0	1,9	2,0
VINCI Construction	19,0	6,8	8,0	4,2
<b>Total Contracting</b>	<b>33,2</b>	<b>13,9</b>	<b>11,9</b>	<b>7,4</b>
<i>En % du total</i>	<i>100%</i>	<i>42%</i>	<i>36%</i>	<i>22%</i>