

KPMG Audit

DELOITTE & ASSOCIES

VINCI Société Anonyme

Siège social : 1, cours Ferdinand de Lesseps - 92851 Rueil-Mainiaison Cedex Capital social : €1 388 955 720

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés Exercice clos le 31 décembre 2010

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société VINCI S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note A-1.2. de l'annexe aux comptes consolidés qui expose un changement de méthode comptable relatif à la consolidation des entités contrôlées conjointement selon la méthode de la mise en équivalence conformément à l'option offerte par la norme IAS 31 «Participations dans des coentreprises »

2 - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

• Comme indiqué dans la note A-31, le groupe VINCI a recours à des estimations établies en fonction des informations disponibles lors de l'établissement de ses comptes consolidés, dans un contexte de crise économique et financière dont l'ampleur et la durée au-delà du 31 décembre 2010 ne peuvent être anticipées avec précision. Ces estimations portent notamment sur :

- les contrats de construction: le groupe VINCI comptabilise le résultat de ses contrats à long terme selon la méthode de l'avancement sur la base des meilleures estimations disponibles des résultats à terminaison, comme indiqué dans la note A-3.4. Nous avons apprécié les hypothèses retenues par la société pour ces estimations et revu les calculs effectués.
- les tests de dépréciation des actifs non financiers : le groupe VINCI procède, au minimum une fois par an, à des tests de dépréciation des goodwill et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, selon les modalités décrites dans les notes A-3.18 et F-13 de l'annexe aux comptes consolidés. Nous avons examiné les modalités de mise en oeuvre de ces tests de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées.

• Comme mentionné dans la première partie du présent rapport, la note A-1.2 de l'annexe aux comptes consolidés expose le changement de méthode comptable intervenu au cours de l'exercice relatif à la consolidation des entités contrôlées conjointement selon la méthode de la mise en équivalence. Conformément à la norme [AS 8 «Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs », l'information comparative relative à l'exercice 2009, présentée dans les comptes consolidés, a été retraitée pour prendre en considération de manière rétrospective ce changement de méthode. En conséquence, l'information comparative diffère des comptes consolidés publiés au titre de l'exercice 2009.

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre groupe, nous avons examiné le correct retraitement des comptes de l'exercice 2009 et l'information donnée à ce titre dans la note B. de l'annexe aux comptes consolidés.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3 - Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du Groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

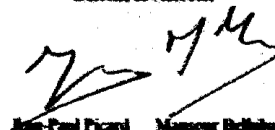
Les commissaires aux comptes

Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 16 mars 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Deloitte & Associés


Patrick-Hubert Petit Philippe Bourhis


Jean-Paul Picard Monsieur Bellaba

Bilan consolidé

Actif

(en millions d'euros)	31/12/2010	31/12/2009 ^(*)
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles du domaine concédé		23 922,2
Goodwill net		3 598,6
Autres immobilisations incorporelles		168,3
Immobilisations corporelles		3 990,5
Immeubles de placement		41,7
Participations dans les sociétés mises en équivalence		640,3
Autres actifs financiers non courants		650,5
Impôts différés actifs		117,7
Actifs courants		
Stocks et travaux en cours		667,3
Clients et autres créances d'exploitation		9 989,5
Autres actifs courants		355,2
Actifs d'impôt exigible		52,0
Autres actifs financiers courants		243,6
Actifs financiers de gestion de trésorerie		1 137,3
Disponibilités et équivalents de trésorerie		5 413,7

(*) Chiffres retraités conformément au changement de méthode IAS 31 : option pour la mise en équivalence des entités contrôlées conjointement.

Bilan consolidé

Passif

(en millions d'euros)	31/12/2010	31/12/2009 ^(*)
Capitaux propres		
Capital social		1 302,4
Primes liées au capital		5 749,6
Titres auto-détenus		(1 208,2)
Autres instruments de capitaux propres		490,6
Réserves consolidées		2 040,9
Réserves de conversion		(75,8)
Résultat net - part du Groupe		1 396,0
Opérations enregistrées directement en capitaux propres		(204,8)
Intérêts minoritaires		656,4
Passifs non courants		
Provisions non courantes		1 031,6
Emprunts obligataires		5 318,7
Autres emprunts et dettes financières		12 337,7
Autres passifs non courants		121,6
Impôts différés passifs		2 357,1
Passifs courants		
Provisions courantes		2 823,0
Fournisseurs		5 876,1
Autres passifs courants		8 071,9
Passifs d'impôt exigible		209,1
Dettes financières courantes		2 364,3

(*) Chiffres retraités conformément au changement de méthode IAS 31 : option pour la mise en équivalence des entités contrôlées conjointement.

Compte de résultat de la période

(en millions d'euros)

	Exercice 2010	Exercice 2009 ^(*)
Chiffre d'affaires^(**)		30 740,9
Chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires réalisé auprès d'entreprises tierces		436,7
Total chiffre d'affaires		31 177,7
Produits des activités annexes		192,8
Charges opérationnelles		(28 270,4)
Résultat opérationnel sur activité		3 100,1
Paiements en actions (IFRS 2)		(62,9)
Perte de valeur des goodwill		(11,8)
Résultat des sociétés mises en équivalence		84,9
Résultat opérationnel		3 110,4
Coût de l'endettement financier brut		(797,2)
Produits financiers des placements de trésorerie		83,4
Coût de l'endettement financier net		(713,8)
Autres produits financiers		157,5
Autres charges financières		(123,4)
Impôts sur les bénéfices		(727,3)
Résultat net des activités poursuivies		1 703,3
Résultat net d'impôt des activités abandonnées (arrêtées, cédées)		
Résultat net de la période		1 703,3
Résultat net de la période - part des intérêts minoritaires		107,3
Résultat net de la période - part du Groupe		1 596,0
Résultat net par action des activités poursuivies - part du Groupe		
Résultat net par action (en euros)		3,27
Résultat net dilué par action (en euros)		3,21
Résultat net par action part du Groupe		
Résultat net par action (en euros)		3,27
Résultat net dilué par action (en euros)		3,21

(*) Chiffres retraités conformément au changement de méthode IAS 31 : option pour la mise en équivalence des entités contrôlées conjointement.