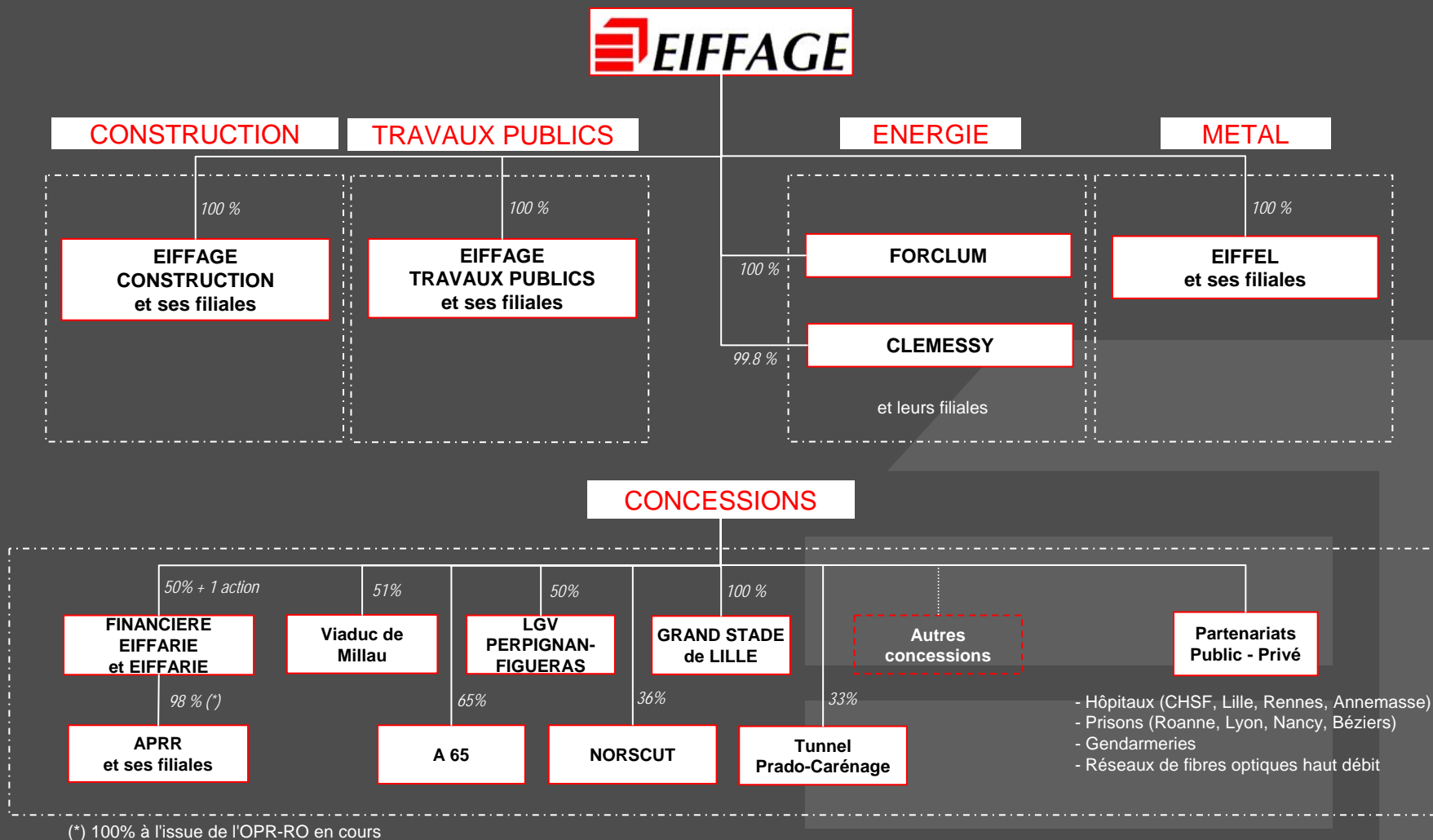


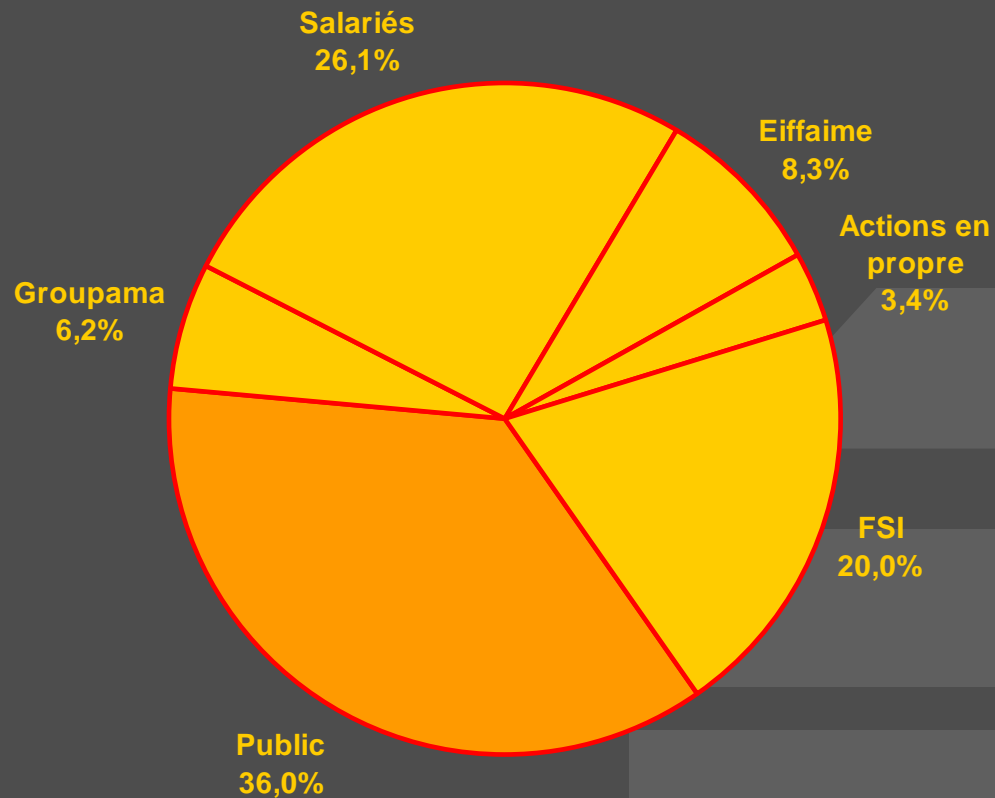


Exercice 2010 – Activité et résultats

Organigramme



Actionnariat au 31 décembre 2010



2010 : faits marquants

- ❑ **Résistance des activités de travaux dans un contexte défavorable**
 - Les bonnes performances de la Construction et de l'immobilier ont atténué le recul des Travaux Publics et de l'Energie

- ❑ **Belle performance d'APRR**
 - Trafic +2.6%, CA + 4.3%
 - Nouvelle hausse de la marge d'EBITDA à 68.4% vs 68.0%

- ❑ **Ouvertures de l'A65 et de Perpignan-Figueras**

- ❑ **Justification du modèle Constructeur-Concessionnaire**
 - La performance des concessions a plus que compensé le recul cyclique des travaux

- ❑ **Rachat des minoritaires d'APRR**

Chiffres-clés 2010

Millions d'euros

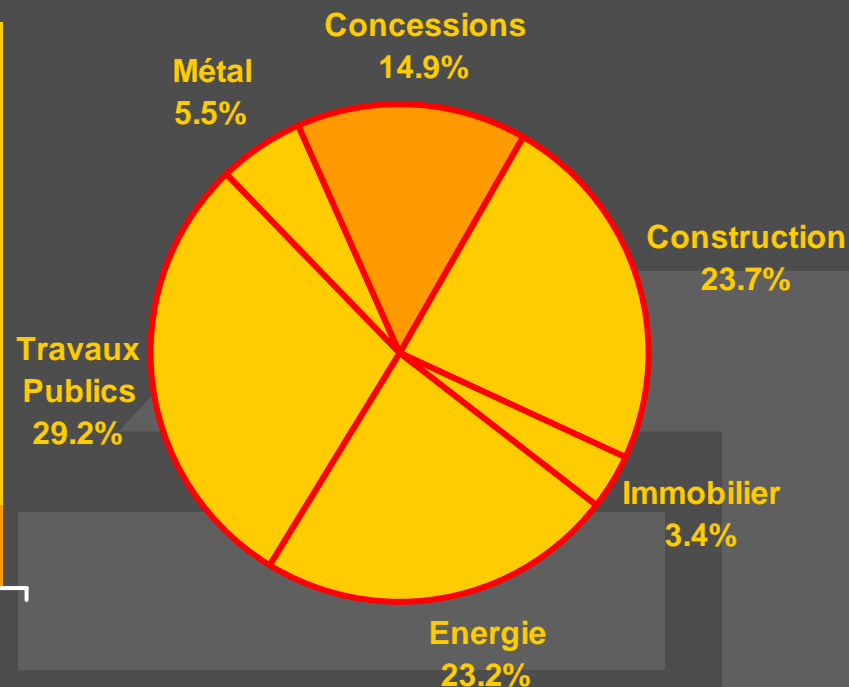
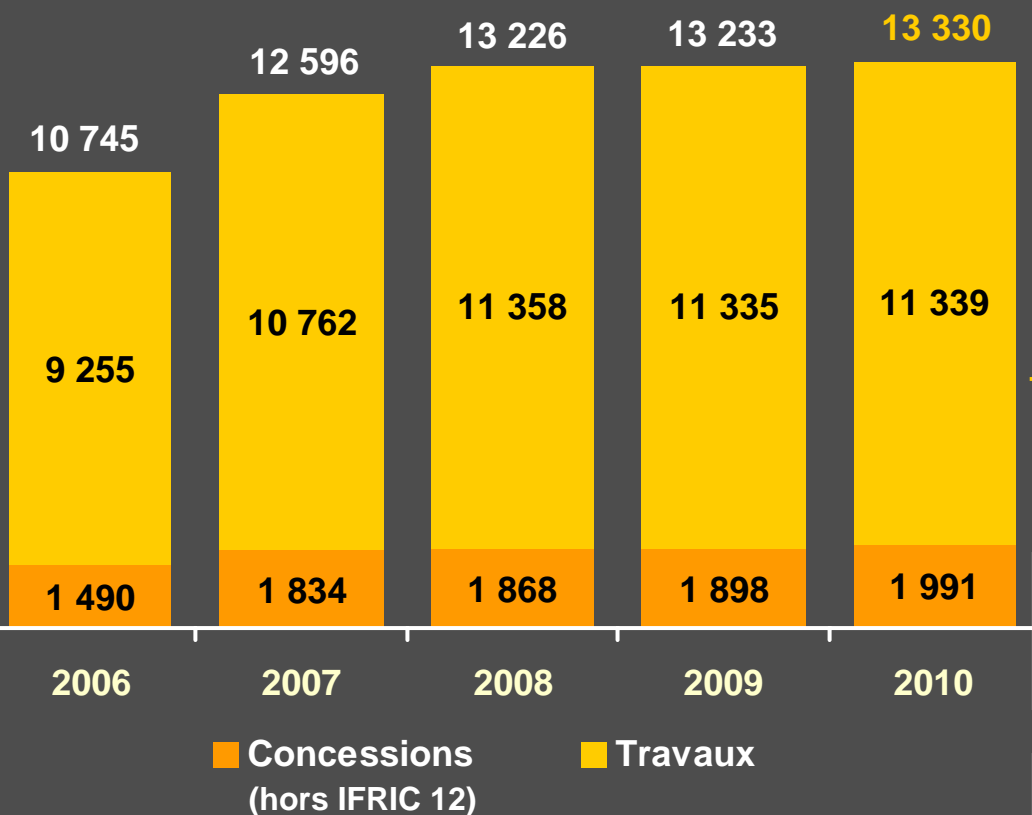
	2009	2010	Variation
CHIFFRE D'AFFAIRES (1)	13 233	13 330	+ 0.7 %
EBITDA (2)	1 760	1 831	+ 4.0 %
% du CA	13.3%	13.7%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	1 017	1 041	+ 2.4 %
% du CA	7.7%	7.8%	
RESULTAT NET	269	326	+ 21.2 %
RESULTAT NET (part du groupe)	190	232	+ 22.1 %
ENDETTEMENT FINANCIER NET	12 494	13 966	+ 11.8 %
Dont Holding / Travaux	- 488	203	NS
Dont Concessions	12 982	13 763	+6.0 %

(1) hors IFRIC 12

(2) résultat opérationnel + amortissement et provisions nettes

Chiffre d'Affaires 2010

Millions d'euros



Chiffre d'Affaires 2010

Millions d'euros

Par division	2009	2010	Variation	var. à p.c.c.
CONSTRUCTION	3 704	3 620	- 2.3 %	- 2.7 %
<i>dont Immobilier</i>	531	456		
TRAVAUX PUBLICS	3 731	3 888	+ 4.2 %	- 1.2 %
ENERGIE	3 194	3 094	- 3.1 %	- 3.2 %
METAL	706	737	+ 4.4 %	- 3.5 %
TOTAL TRAVAUX	11 335	11 339	+ 0.0 %	- 2.4 %
CONCESSIONS (hors IFRIC 12)	1 898	1 991	+ 4.9 %	+ 4.9 %
TOTAL	13 233	13 330	+ 0.7 %	- 1.4 %
<i>IFRIC 12</i>	365	306		

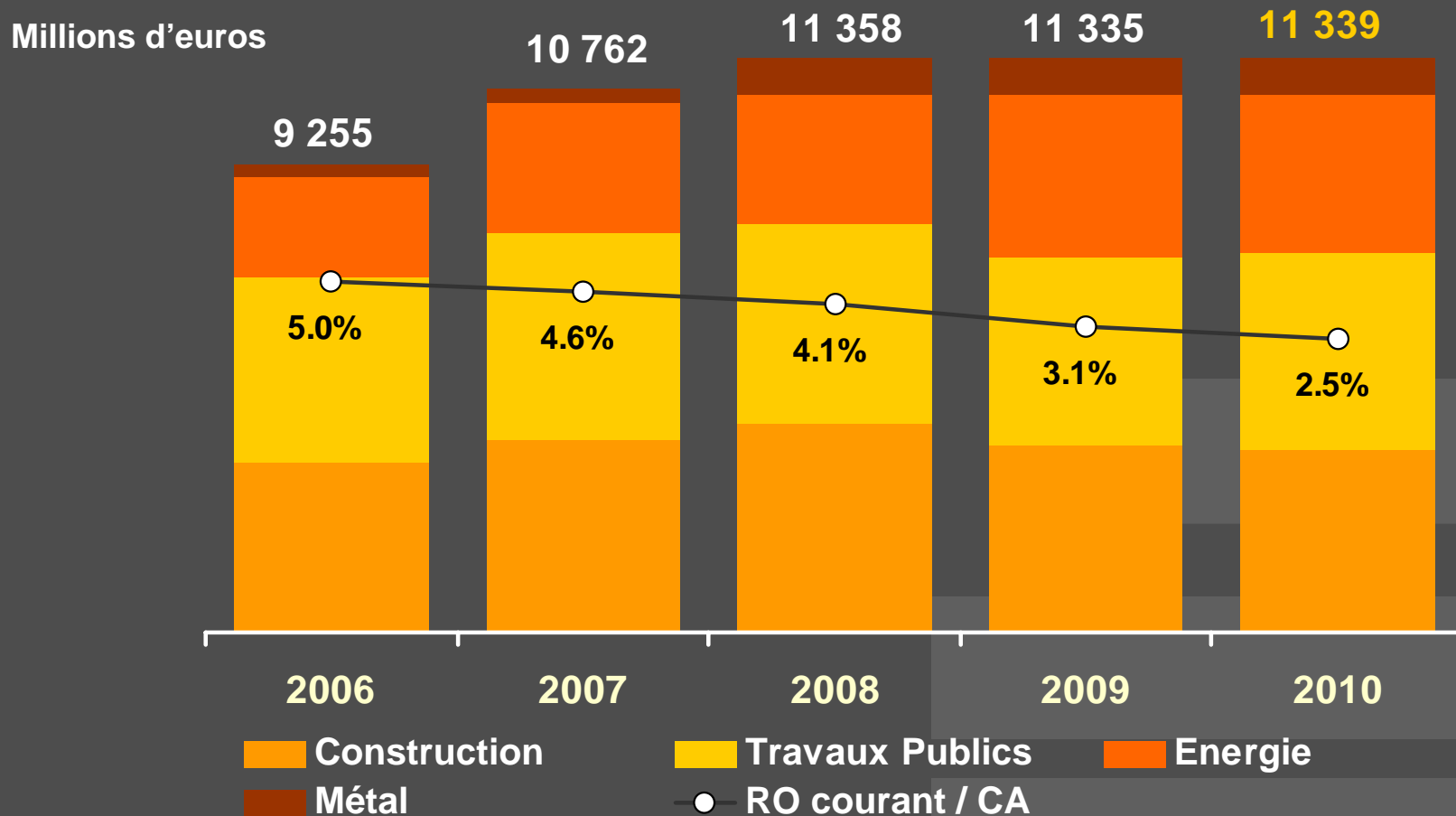
Par zone géographique	2009	2010	Variation	var. à p.c.c.
France	11 159	11 185	+ 0.2 %	- 0.3 %
Europe	1 959	2 046	+ 4.4 %	- 6.5 %
Monde	115	99	- 13.9 %	- 13.9 %

Europe : Chiffre d'affaires 2010

Millions d'euros

PAYS	2009	2010	ACTIVITES
BENELUX	664	678	Construction - Energie
ALLEMAGNE	470	634	TP - Energie - Métal
ESPAGNE	442	381	TP - Energie
REPUBLIQUE TCHEQUE	139	128	Construction
POLOGNE	90	112	Construction
PORTUGAL	79	68	TP - Energie
ITALIE	55	38	Energie
Autres	21	9	Métal
TOTAL	1 959	2 046	

Travaux : CA et marge opérationnelle courante



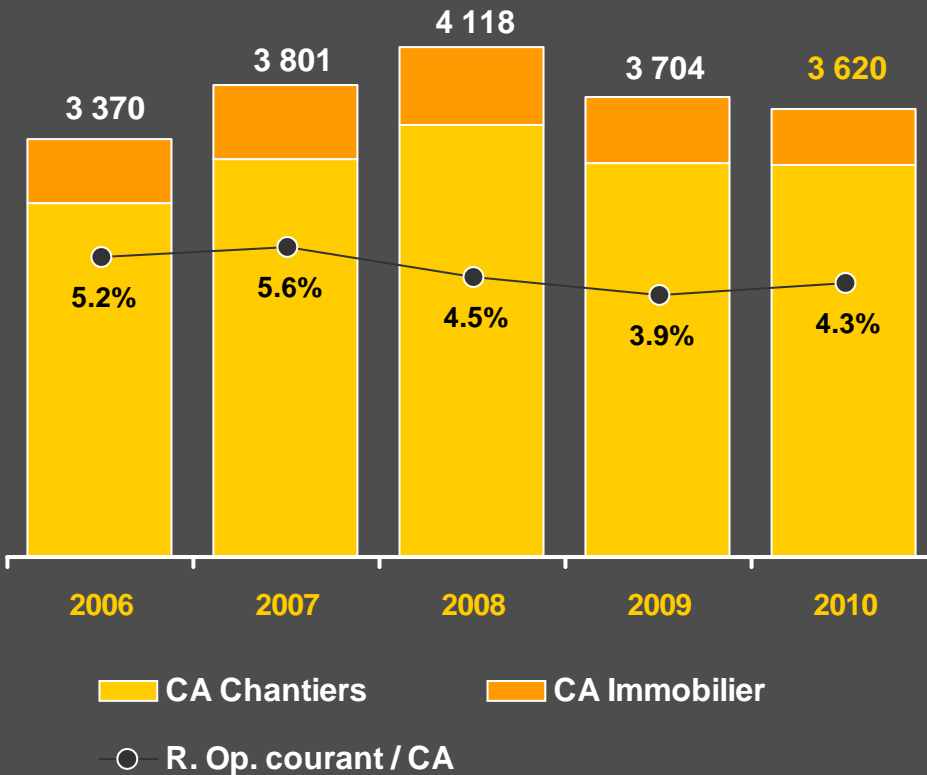
Le repli de la marge moyenne traduit un contraste marqué entre les différentes branches

Résultat opérationnel courant et marges

Millions d'euros

	2009		2010		Variation
	M€	% CA	M€	% CA	
CONSTRUCTION	145	3.9%	157	4.3%	+ 8.3 %
TRAVAUX PUBLICS	121	3.2%	65	1.7%	- 46.3 %
ENERGIE	65	2.0%	49	1.6%	- 24.6 %
METAL	19	2.7%	17	2.3%	- 10.5 %
TOTAL TRAVAUX	350	3.1%	288	2.5%	- 17.7 %
CONCESSIONS	706	37.2%	775	38.9%	+ 9.8 %
Holding	-39		-22		NS
Résultat opérationnel courant	1 017	7.7%	1 041	7.8%	+ 2.4 %

Construction : une bonne dynamique



□ Chiffre d'affaires en repli de 2 %, après -10 % en 2009

- France : -3.9 %
- Europe : +2.5 %

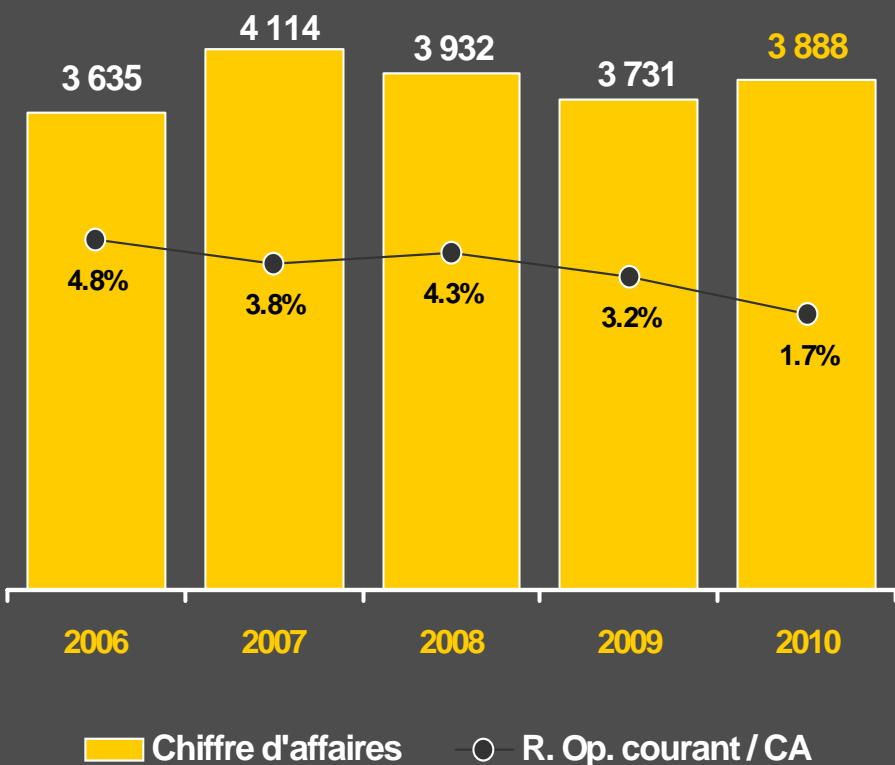
□ Amélioration des Marges

- Baisse des frais de structure de ~15 % sur 2009-2010
- Bonne contribution de l'Immobilier
- Redressement des résultats en Europe

➔ **Activité en hausse en 2011**

- Prise de commandes en hausse de 13 %
- Hausse significative de l'activité immobilière

Travaux publics : le creux du cycle en 2010



□ Configuration défavorable en 2010

- Contexte météo particulièrement difficile
- Concurrence dans la route
- Fin de l'A65
- Poursuite de la réorganisation de l'Europe

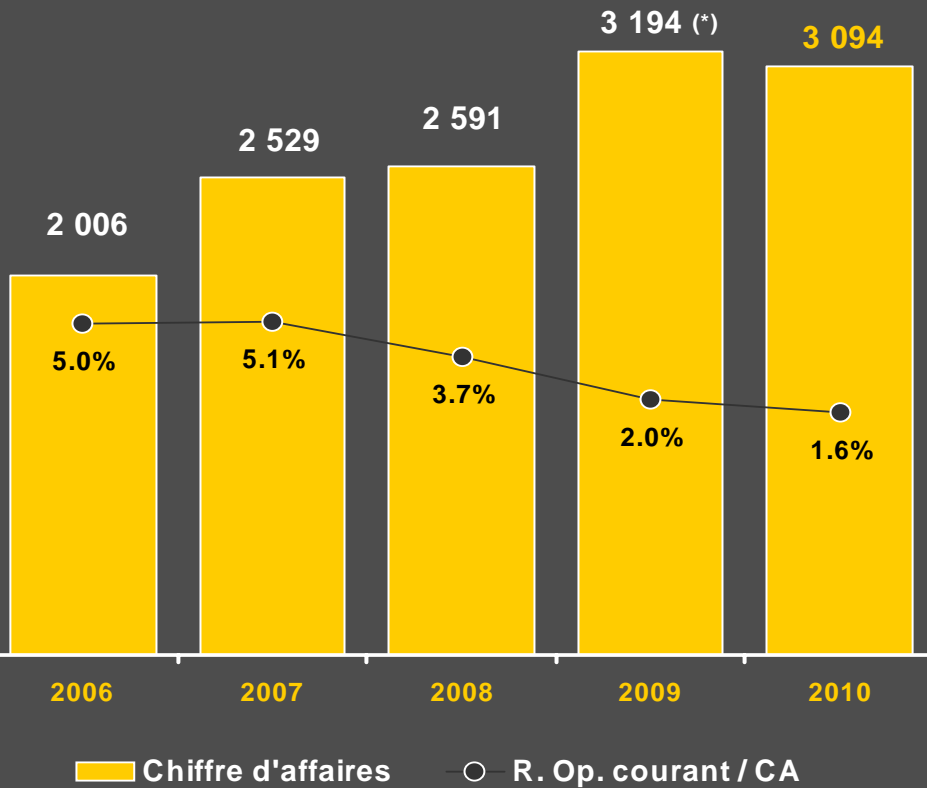
□ Une dynamique nouvelle en 2011

- Un environnement plus favorable
- Stabilisation attendue dans la route
- Reprise de l'investissement privé
- Obtention de la LGV Bretagne-Pays de Loire (BPL)

➔ reprise tendancielle des volumes

- Plein effet en 2012, relayé en 2013 par BPL

Energie : des marchés encore difficiles



(*) dont 763M€Clemessy / Crystal

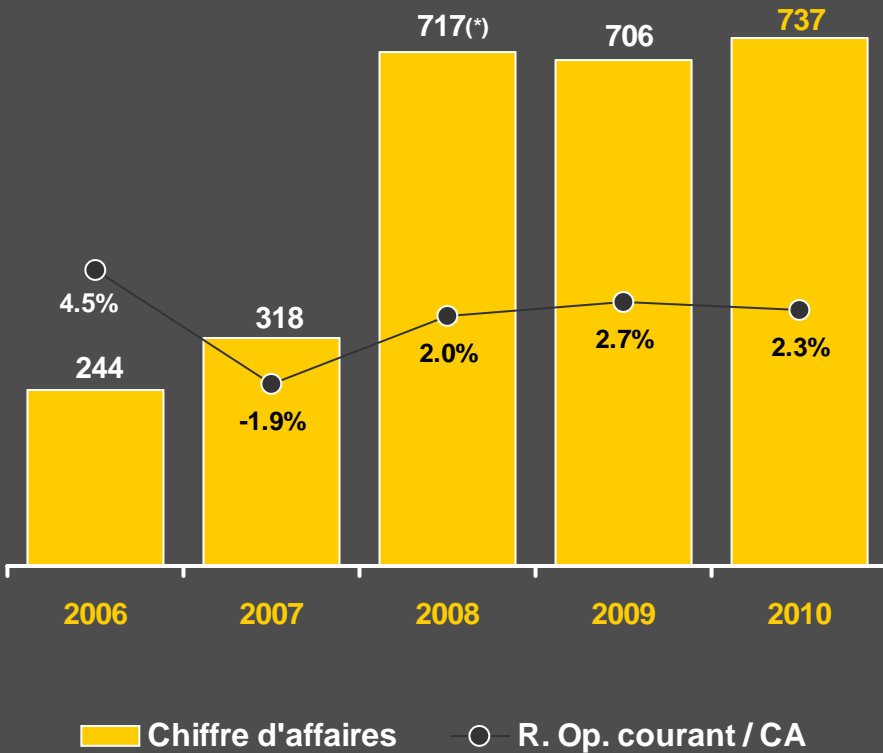
- Baisse des marges malgré le redressement de l'Espagne
 - Impact ponctuel de grands projets
 - Impact de la crise chez les clients industriels

- Plans d'actions chez Forclum
 - Réorganisation régionale
 - ➔ Économie de frais généraux
 - Segmentation en trois métiers
 - Génie électrique
 - Génie climatique
 - Exploitation, maintenance multi-technique
 - Développement de relais de croissance

➔ Amélioration significative dès 2011

- Retour des clients industriels

Métal : activités contrastées



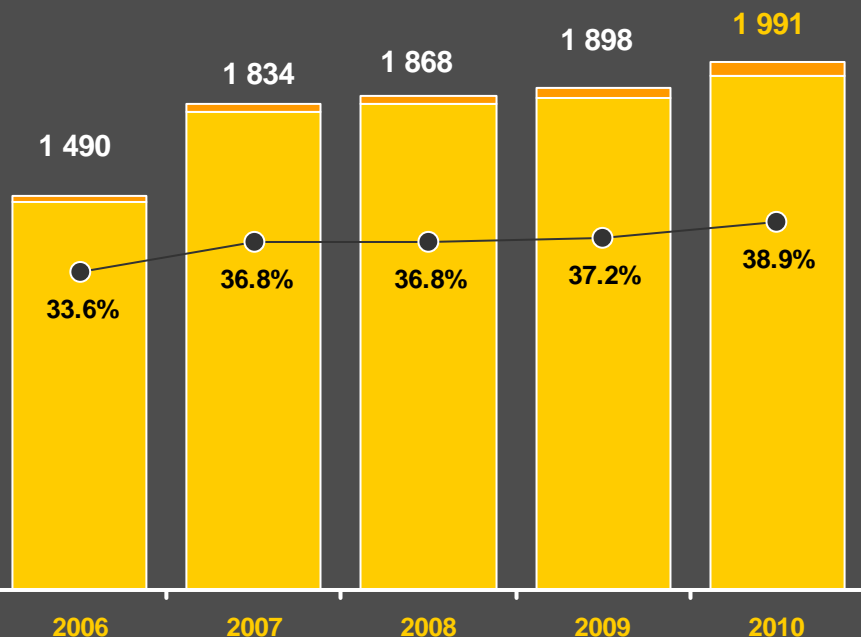
- CA à données comparables en baisse de 3.5%
- Evolution contrastée selon les segments
 - Construction métallique dynamique en France
 - Allemagne affectée par la fin de l'aéroport de Berlin
 - Baisse d'activité dans les façades
 - Pôle services industriels toujours affecté par la conjoncture

➔ Progression escomptée en 2011

- Hausse des prises de commandes
- Développement d'Unibridge

(*) dont 321M€ transférés du pôle Energie (activités génie mécanique et maintenance industrielle)

Concessions : nette hausse du résultat opérationnel



CA hors IFRIC 12

■ APRR ■ Autres -○- R. Op. courant / CA

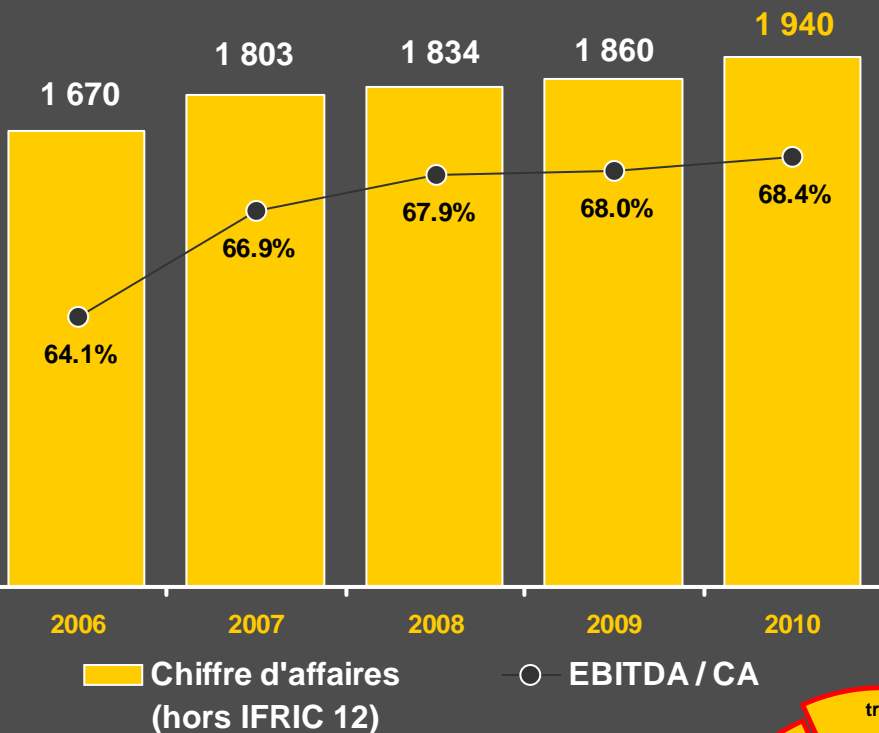
Nb : le groupe comptabilise 207M€ annuels d'amortissement du droit d'exploitation APRR (impact -10.4 bps sur la marge ROC/CA en 2010)

- Rebond du trafic APRR : VL + 2%, PL + 6,1%
- Hausse du ROC de APRR de 8%, à 937M€ vs 867M€
- Nouvelle hausse de trafic pour le viaduc de Millau (VL +0.7%, PL + 4.1%)
- Mises en service de l'A65 et de Perpignan-Figueras

→ 2011 : nouvelle année de développement

- Mises en service d'hôpitaux (CHSF, Annemasse...)

APRR : revenus et EBITDA



- Recettes de péage , +4.3% résultant de la hausse du trafic (+ 2.6%), du tarif (+0.50%) et du mix PL/VL

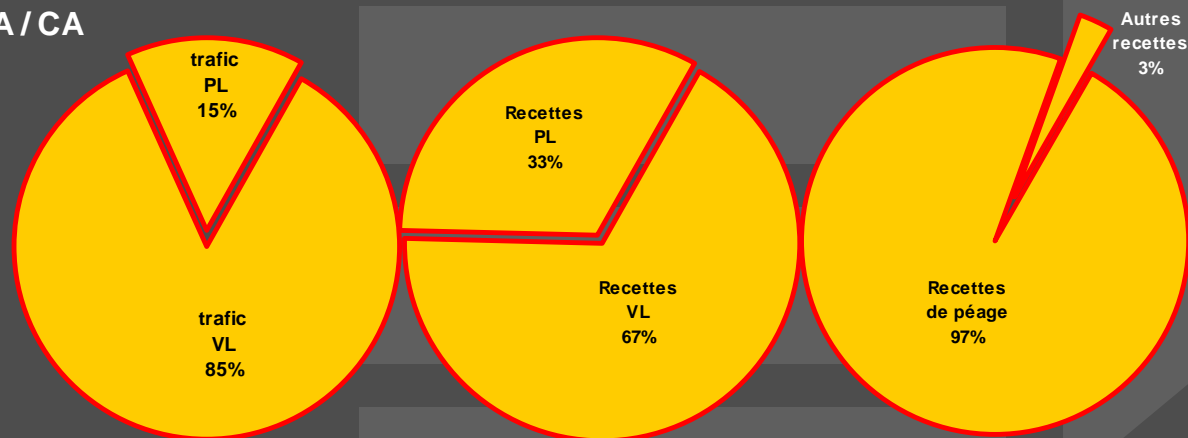
- Trafic VL : +2%, après +2.9% en 2009
- Trafic PL : +6.1%, après -12.6% en 2009

- Nette progression de l'EBITDA, malgré la hausse des coûts de viabilité hivernale

- Marge 68.4% vs 68%
- Maîtrise des dépenses d'exploitation

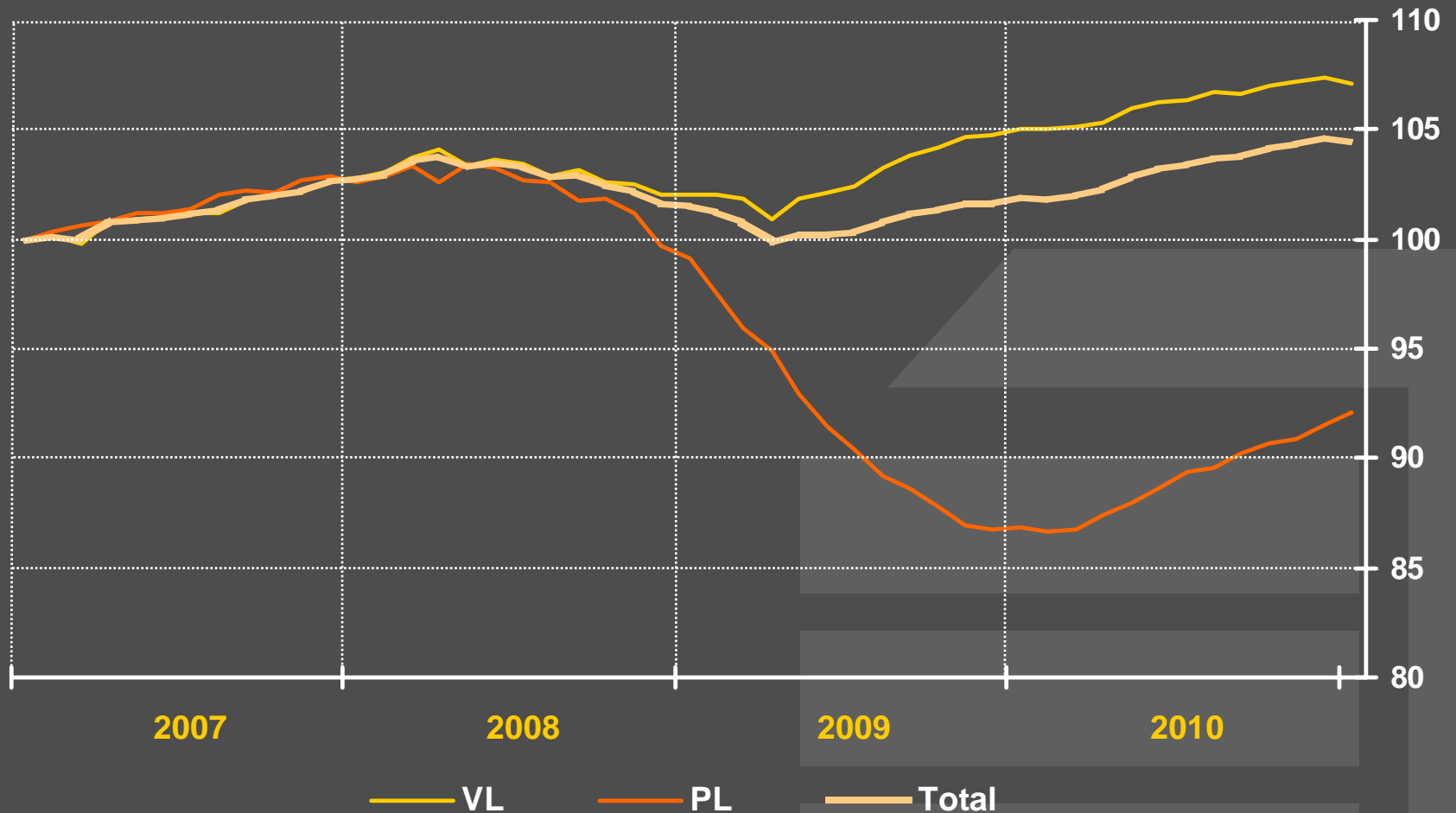
- Poursuite de l'automatisation, 78% des transactions (dont 45% télépéage) contre 73% en 2009

- Hausse tarifaire moyenne 2011 : + 2.11%



APRR : tendances de trafic

Trafic sur 12 mois glissants
km parcourus, base 100 fin 2006



Compte de résultat consolidé

Millions d'euros

	2009	2010
Résultat opérationnel courant	1 017	1 041
Autres produits et charges opérationnels	-110	-34
Résultat opérationnel	907	1 007
Coût de l'endettement financier net	-472	-480
<i>Concessions</i>	-504	-506
<i> Holding et travaux</i>	32	26
Autres produits et charges financiers	-17	-22
q/p résultat des entreprises associées	-4	4
Impôt sur le résultat	-145	-183
Résultat net	269	326
Part des tiers	79	94
Part du groupe	190	232

Contributions au résultat net consolidé part du groupe

Millions d'euros

	2009	2010	écart
CONSTRUCTION	87	105	18
TRAVAUX PUBLICS	59	25	-34
ENERGIE	14	14	0
METAL	9	9	0
CONCESSIONS	35	71	36
Holding	-14	8	22
Résultat net part du groupe	190	232	42

- Doublement de la contribution des concessions
- Baisse des Travaux Publics contrebalancée par les autres branches

Bilan consolidé

Millions d'euros

ACTIF	Déc. 2008	Déc. 2009	Déc. 2010	PASSIF	Déc. 2008	Déc. 2009	Déc. 2010
Concessions	13 670	14 221	14 763	Capitaux et réserves	2 339	2 408	2 227
Actifs incorporels	2 821	2 875	2 923	Résultat de l'exercice	293	190	232
Actifs corporels	1 175	1 171	1 196	Fonds propres PdG	2 632	2 598	2 458
Immo. Financières	135	136	158	Minoritaires	439	512	43
Immobilisations	17 801	18 403	19 040	Provisions	1 006	1 028	1 020
Trésor. holding & travaux	1 347	798	383	Dette nette concessions	12 711	12 982	13 763
Autres actifs	6 305	5 797	6 079	Dette holding & travaux	397	310	586
TOTAL	25 453	24 998	25 502	Autres passifs	8 268	7 568	7 631
				TOTAL	25 453	24 998	25 502

Trésorerie

Millions d'euros

Dette : +

Cash : -

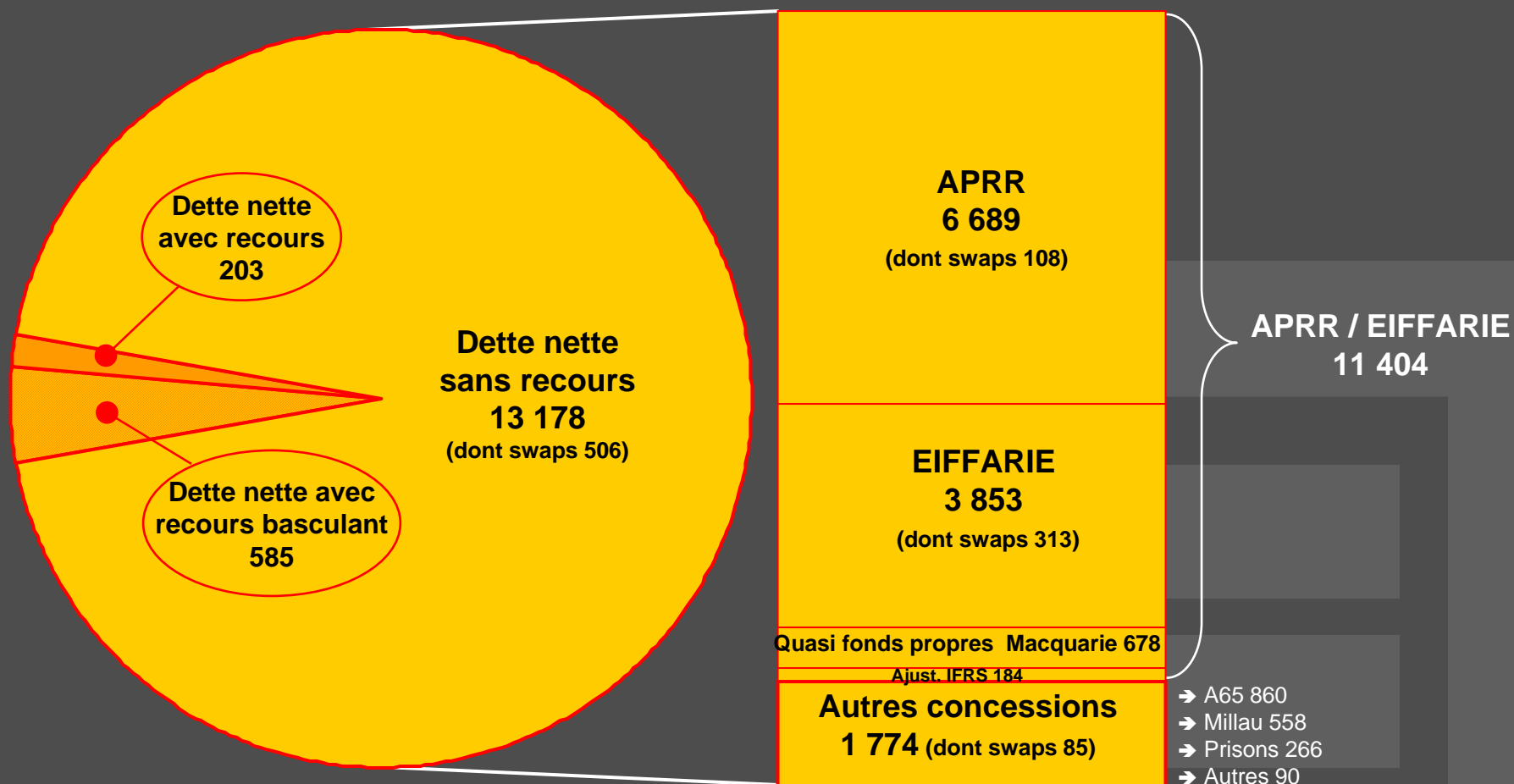
	31/12 2008	31/12 2009	31/12 2010
Dette nette concessions	12 711	12 982	13 763
- Sans recours	12 390	12 631	13 178
- Avec recours basculant (*)	321	351	585
 Holding & Travaux	-950	-488	203
- Trésorerie	-1 347	-798	-383
- Emprunts & dettes	397	310	586
Dette nette totale	11 761	12 494	13 966

(*) bascule sans recours à la mise en service (Henne'z 2010, Heveil janvier 2011; Hanvol et Effigen courant 2011)

Structure de la dette au 31 décembre 2010

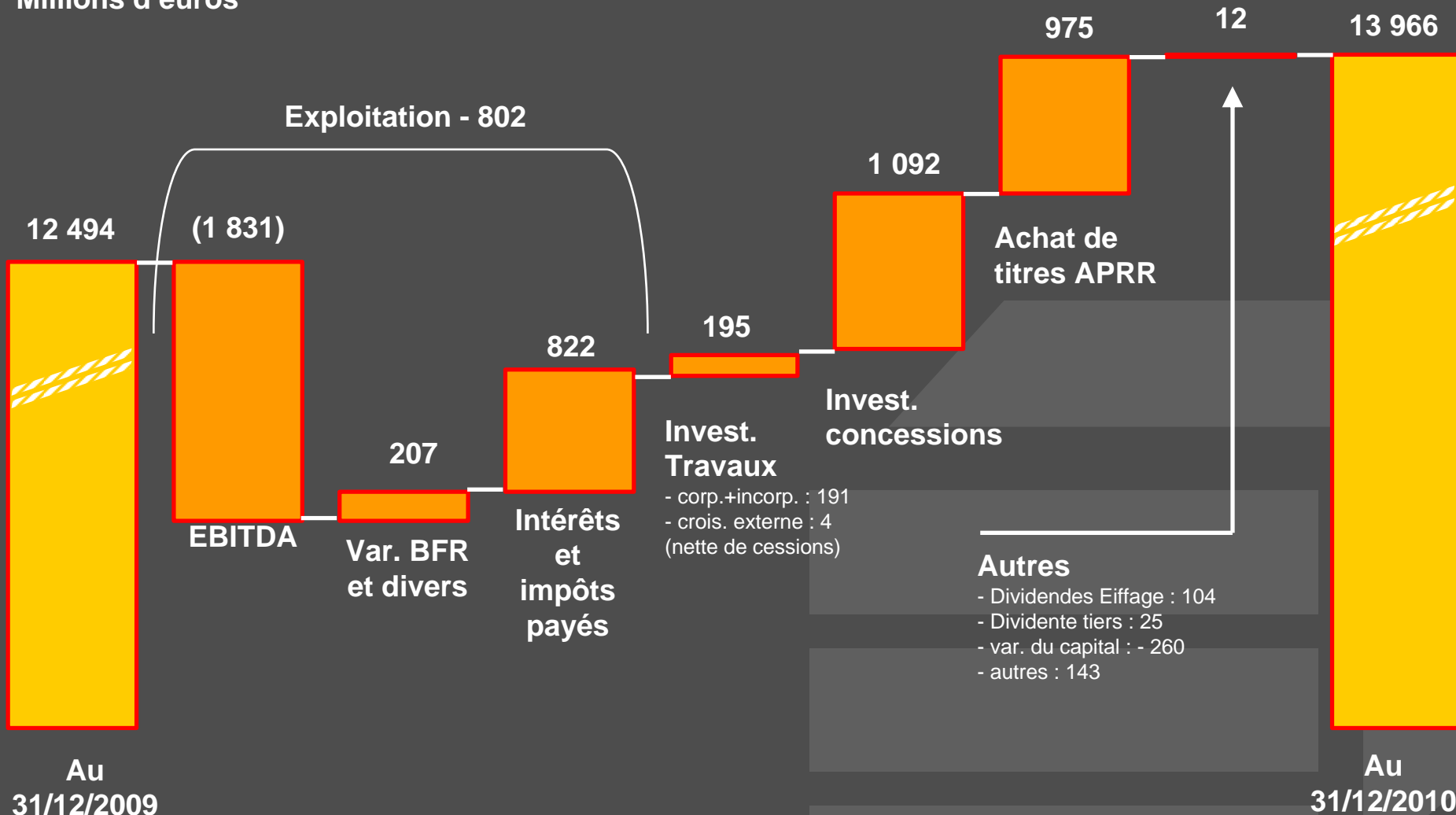
Millions d'euros

Total dette nette : 13 966



Evolution de la dette nette en 2010

Millions d'euros



Refinancement du groupe APRR & EIFFARIE

- La dette nette bancaire d'Eiffarie (3,6Md€ à fin 2010) arrivera à échéance en février 2013 et sera refinancée bien avant terme avec comme ambition une amélioration du rating d'APRR.
- Elle se réduira significativement avec le temps via deux effets :
 - En valeur absolue par les effets combinés d'encaissement des dividendes d'APRR et du bénéfice de l'intégration fiscale depuis le rachat des minoritaires ;
 - En valeur relative par l'effet du rachat des minoritaires en fonds propres.
- A l'échéance, le ratio dette nette / EBITDA du groupe Eiffarie / APRR sera ainsi voisin de 6 X (vs 7.8 X à fin 2010) soit bien en deçà du covenant financier d'APRR (7 X) et en ligne avec ses pairs « corporate ».
- Le refinancement de la dette bancaire d'Eiffarie s'effectuera par levée d'une nouvelle dette bancaire.
- Le refinancement de la dette d'APRR s'effectuera par un flux régulier d'émissions obligataires et le renouvellement de sa ligne de sûreté.
 - APRR a déjà procédé depuis octobre 2008 à cinq émissions obligataires.
 - APRR a notamment levé en janvier 2011 1Md€ sur 6 ans à 5 %, opération sursouscrite et bien orientée depuis sur le marché secondaire.
 - APRR a également procédé en janvier 2011 à une émission de 50M€ à 10 ans à 3,3% + inflation.

Flux de trésorerie

Millions d'euros

	2009	2010
Autofinancement	+ 982	+ 1 000
Variation du BFR	- 139	- 198
Investissements	- 1 424	- 2 306
Cessions	+ 38	+ 28
Flux net de trésorerie	- 543	- 1 477
Dividendes	- 111	- 129
Variation du capital	- 55	+ 260
Variation de la dette nette bancaire	- 709	- 1 346
Variations sans flux	- 54	- 121
Variation de la dette de location financière	+ 30	- 6
Variation de l'endettement net total	- 733	- 1 472
dont sans recours	- 241	- 547
dont dette Eiffage	- 492	- 925

Investissements

Millions d'euros

	2009	2010
Incorporels	23	30
Corporels	176	161
Concessions	1 150	1092
Achat de titres APRR		975
Croissance externe	75	48
Total	1 424	2 306

Actifs concessions

Millions d'euros

	2008	2009	2010
APRR	12 495	12 329	12 107
A65	255	646	1 044
Viaduc de Millau	392	388	384
Perpignan - Figueras (*)	49	48	49
Norscut (*)	21	22	16
Prado Carénage (*)	21	21	22
Prisons	241	267	262
Hôp. Sud-Francilien	90	201	340
Hôp. Rennes	25	52	52
Hôp. Annemasse	15	60	142
Stade de Lille	7	29	101
Siège gendarmerie	0	31	75
<i>Autres - Concessions</i>	29	83	107
<i>Autres - PPP</i>	30	44	62
Total	13 670	14 221	14 763

(*) sociétés mises en équivalence

Rachat des minoritaires d'APRR : rappel

- ❑ En juin 2010, Eiffarie a racheté 15.6M d'actions APRR pour 854 M€, franchissant le seuil de détention de 95%.
- ❑ A l'issue de l'Offre Publique de Retrait initiée ensuite, Eiffarie détenait au 31/12/2010 98% d'APRR. A l'issue de la procédure de OPR-RO, Eiffarie aura investi un maximum de 1 147 M€ pour porter sa participation de 81,5% à 100%.
- ❑ Le financement est apporté par les co-actionnaires d'Eiffarie (Eiffage 50%; fonds gérés par le groupe Macquarie 50%).
- ❑ L'opération a plusieurs conséquences favorables :
 - mise en œuvre de l'intégration fiscale
 - diminution du levier financier de l'ensemble APRR / Eiffarie
 - ➔ Renforcement de la marge de sécurité sur les covenants du crédit Eiffarie
 - ➔ Amélioration des conditions de refinancement d'Eiffarie
 - relution du résultat net consolidé d'Eiffage

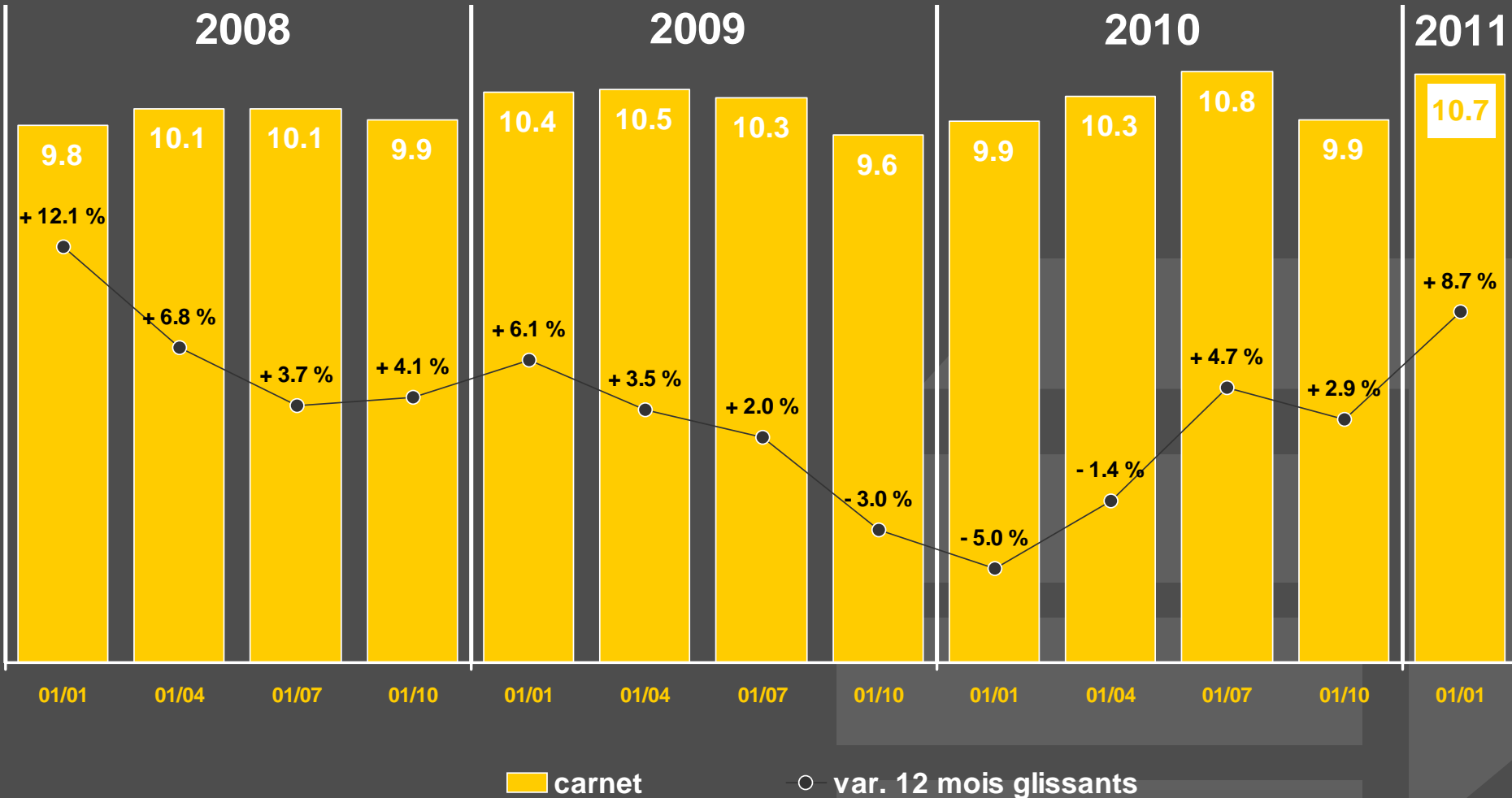
Carnet de commandes

Millions d'euros

	01/01/2010	01/01/2011	Variation
CONSTRUCTION	4 020	4 620	+ 14.9 %
TRAVAUX PUBLICS	3 050	2 980	- 2.3 %
ENERGIE	2 115	2 265	+ 7.1 %
METAL	695	870	+ 25.2 %
TOTAL	9 880	10 735	+ 8.7 %

Evolution trimestrielle du carnet de commandes

Milliards d'euros



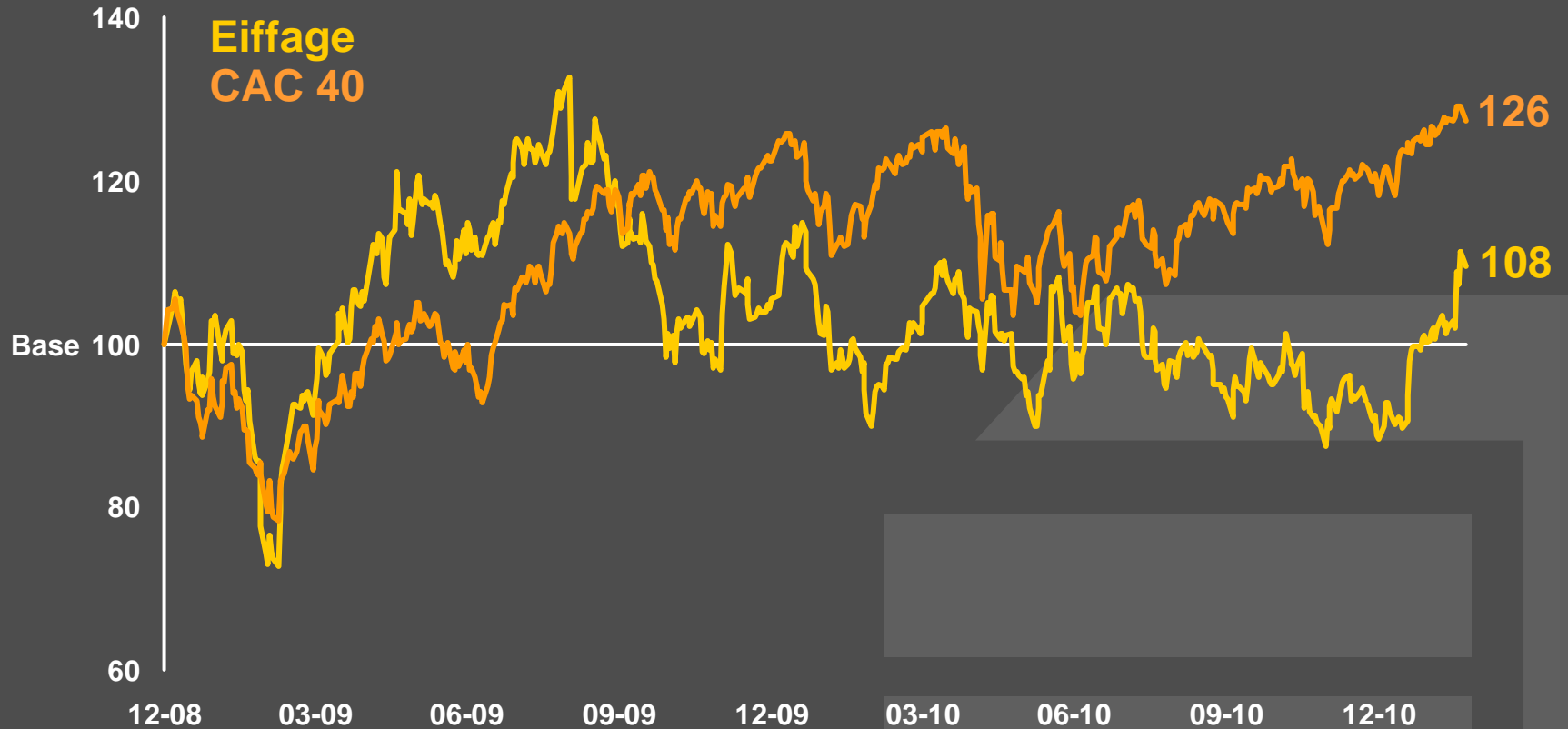
Chiffre d'affaires 2011

Millions d'euros

Par division	2010	2011 prévision	variation
CONSTRUCTION	3 620	3 900	+ 7.7 %
<i>dont Immobilier</i>	456	550	
TRAVAUX PUBLICS	3 888	3 850	- 1.0 %
ENERGIE	3 094	3 050	- 1.4 %
METAL	737	800	+ 8.5 %
TOTAL TRAVAUX	11 339	11 600	+ 2.3 %
CONCESSIONS	1 991	2 140	+ 7.5 %
TOTAL	13 330	13 740	+ 3.1 %

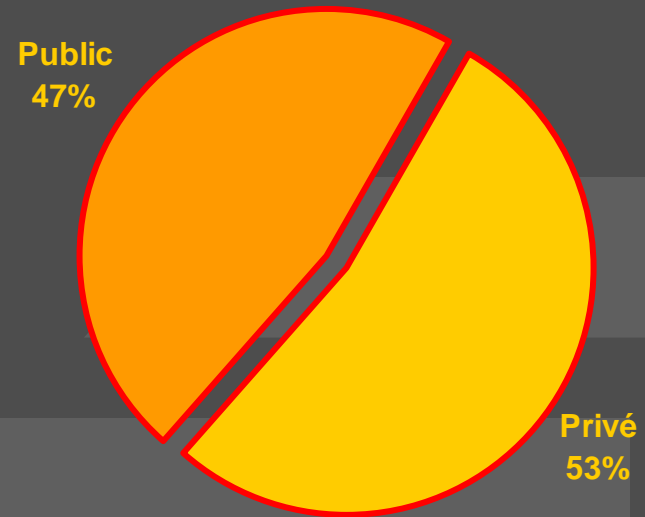
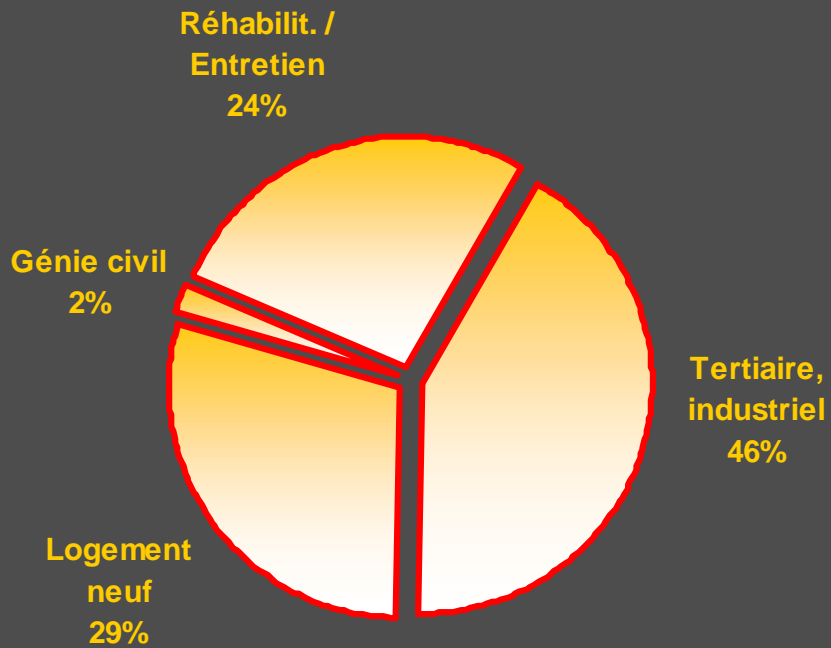
Par zone géographique	2010	2011 prévision	variation
France	11 185	11 540	+ 3.2 %
Europe	2 046	2 100	+ 2.6 %
Monde	99	100	+ 1.0 %

Bourse – évolution du titre du 01/01/2009 au 22/02/2011

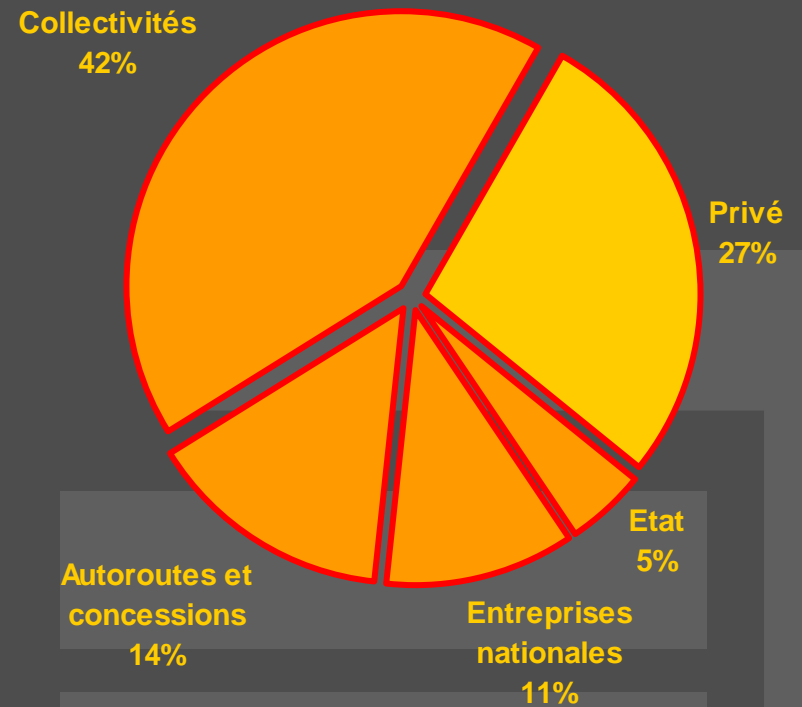
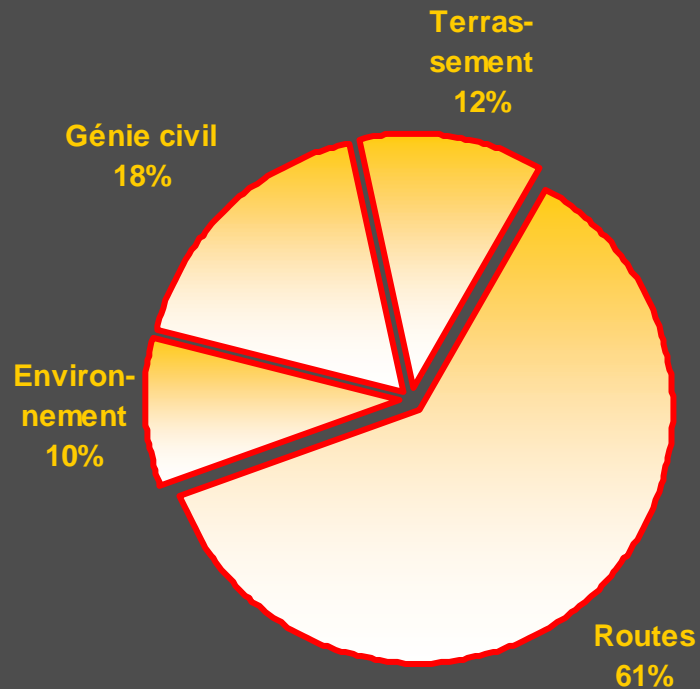


ANNEXES

Construction : marchés



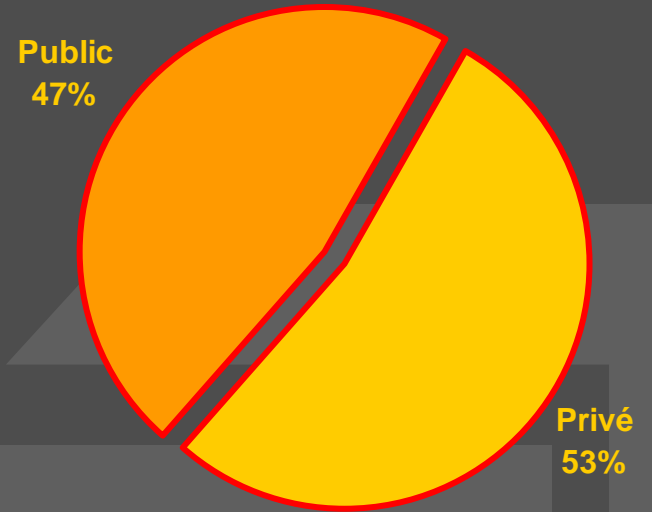
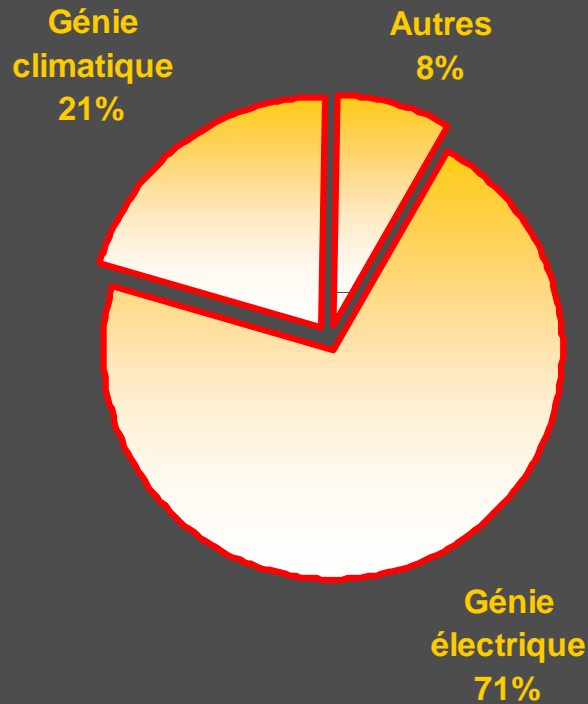
Travaux publics : marchés



Travaux Publics : industries

PRODUCTION ANNUELLE	2008	2009	2010
ENROBES (millions de tonnes)	11.2	10.8	10.6
CARRIERES (millions de tonnes)	22.5	20.4	20.2
LIANTS (milliers de tonnes)	174	183	181

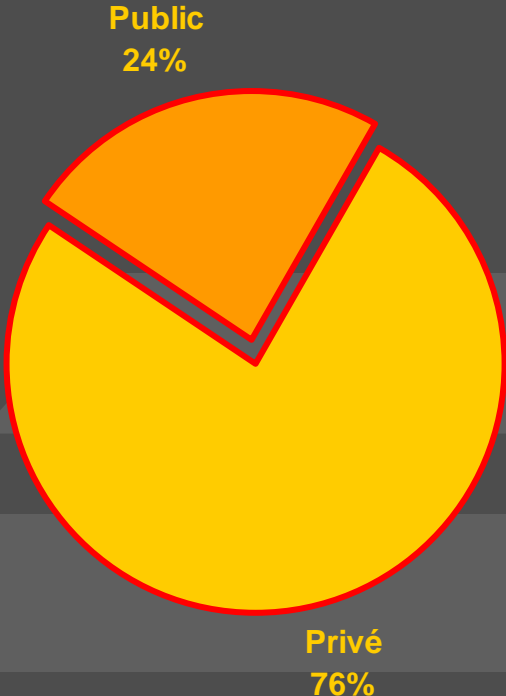
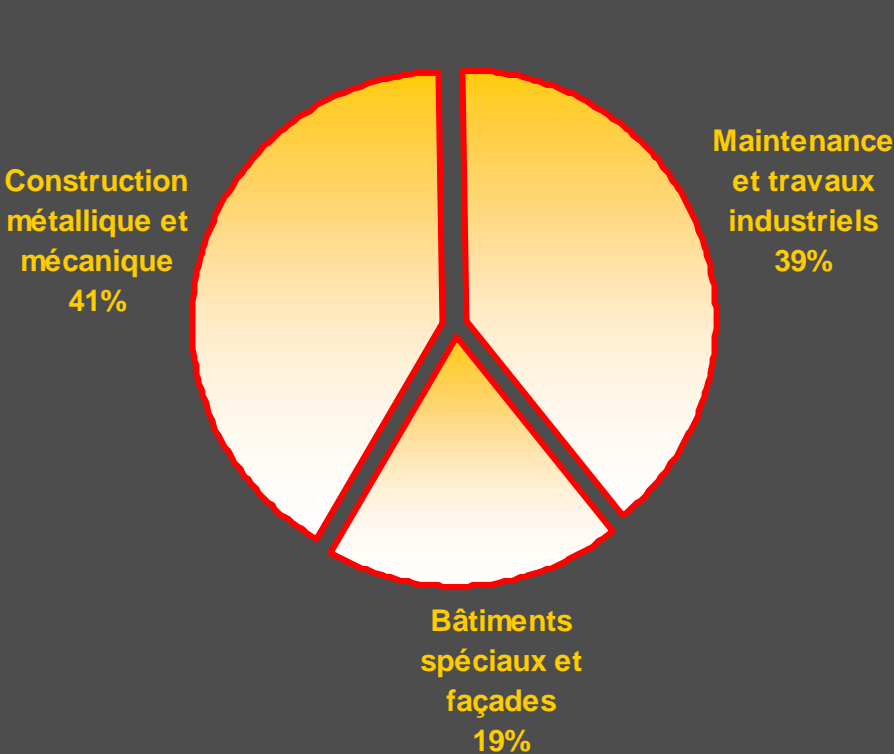
Energie : marchés



Réalisation / conception = 82 %

Exploitation / maintenance = 18 %

Métal : marchés



APRR : données clé

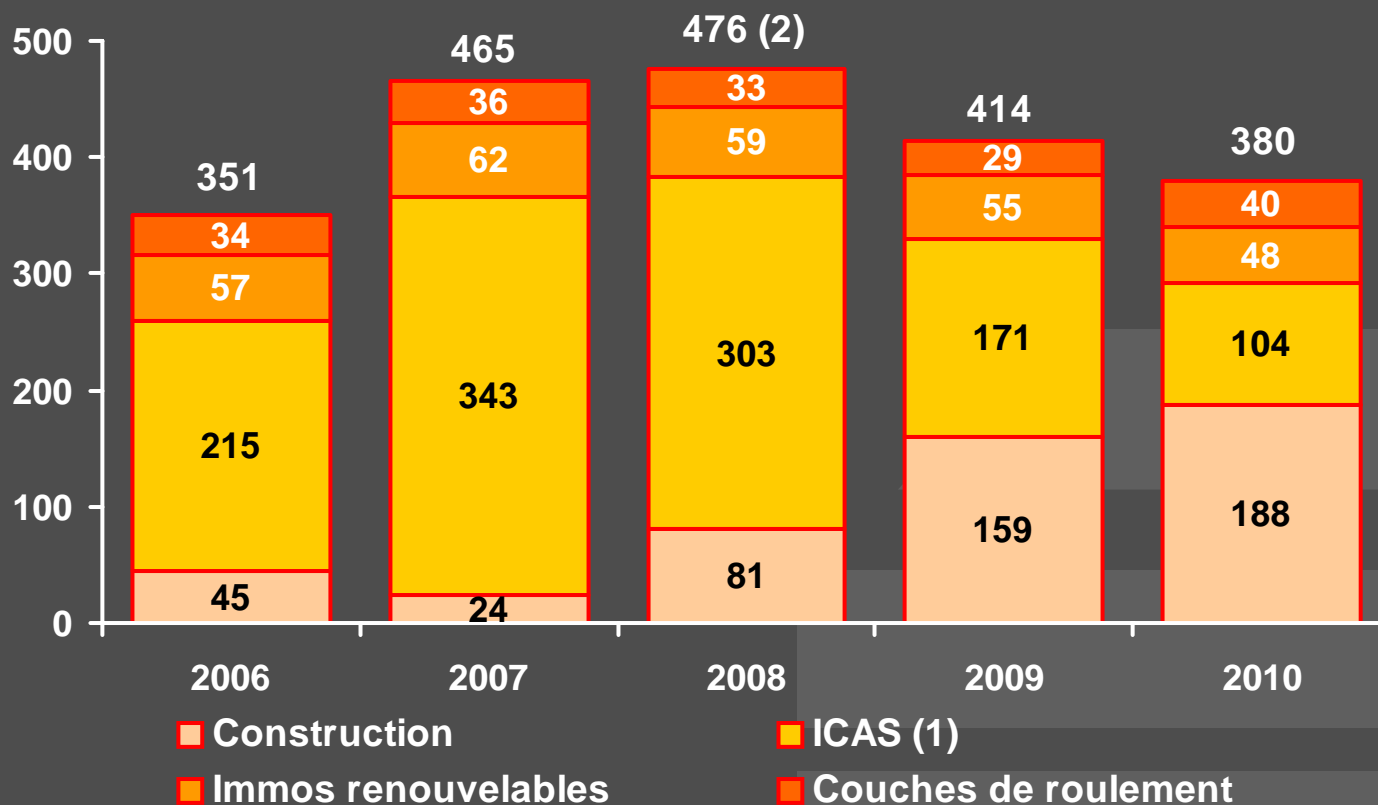
	APRR	AREA	Groupe APRR
Création	1961	1971	
Réseau en service (km)	1 821	413 ⁽¹⁾	2,234 ⁽¹⁾
Réseau en construction (km)	48	0	48
Fin de la concession ⁽²⁾	2032	2032	
Km parcourus en 2010 (M de km)	16 546	4 611	21 157
TMJA (véhicules / jour) ⁽³⁾	25 260	32 063	26 485
Revenus 2010 (M€)	1 469	471	1 940
- dont recettes de péage (%)	97%	98%	97%
Nb de salariés (Déc. 2010), etp	2 776	1 008	3 784

(1) y compris ADELAC (A41, Annecy-Genève)

(2) hors tunnel Maurice Lemaire, dont la maturité a été allongée de 2022 à 2068 pour compenser la fermeture liée aux travaux de mise en conformité avec la circulaire de 2000 (cf incendie du tunnel de Mont-Blanc en 1999)

(3) Taux moyen journalier annuel (AADT)

APRR : investissements réalisés



(1) ICAS : investissements de construction sur autoroutes en service

(2) Hors injection de capital ADELAC (110 M€, non-récurrent)

APRR : contrat de Plan 2009 - 2013

□ Nouvelle formule tarifaire :

- Pour 2010 = 0.50%
- Pour 2011 ⁽¹⁾ = 2.11% (APRR 2.12%, AREA 2.08%), soit 85% X inflation ⁽²⁾ + 0.50%
- Pour 2012 ⁽¹⁾ = 85% X inflation ⁽²⁾ + 0.50%
- Pour 2013 = 85% X inflation ⁽²⁾ + 0.50%

(1) La compensation de la hausse de la taxe d'aménagement du territoire a donné lieu à un complément en 2011 de + 0.33% (APRR) et +0.29% (AREA), soit 2/3 de la compensation totale, le dernier tiers devant s'appliquer en février 2012, soit 0.17% (APRR) et 0.14% (AREA) en 2012

(2) Inflation hors tabac ensemble des ménages d'octobre N-2 à octobre N-1

□ Environ 500 M€ d'investissements entre 2009 et 2015

- Construction et élargissements : environ 300M€
- Autres ICAS : environ 200M€
 - Protection de l'environnement
 - Amélioration du service et de la sécurité
 - Déploiement du télépéage sans arrêt

