

COMMUNIQUE DE PRESSE
COMPTES CONSOLIDES 2004 EN IFRS

- **Chiffre d'affaires inchangé (19,5 milliards d'euros)**
- **Retraitements IFRS sur le résultat net globalement neutres (résultat net IFRS : 732 millions d'euros)**
- **Résultat opérationnel sur activité^(*) défini selon les nouvelles normes (1 300 millions d'euros soit 6,7% du chiffre d'affaires), peu différent du résultat d'exploitation en normes françaises**
- **Capacité d'autofinancement (2 018 millions d'euros) proche de l'excédent brut d'exploitation en normes françaises**
- **Endettement financier net et capitaux propres faiblement impactés par les nouvelles normes**

Avertissement

Les comptes consolidés de VINCI pour l'exercice 2004 ont été retraités en IFRS sur la base des normes définies à ce jour.

Des incertitudes demeurent quant à certaines normes et interprétations qui devront être appliquées dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2005. En particulier, le traitement des contrats de concession en IFRS fait actuellement l'objet d'une réflexion auprès de l'IFRIC, organe d'interprétation des nouvelles normes. Dans ce contexte, VINCI a décidé de maintenir inchangées, pour le moment, les règles comptables applicables en la matière par rapport au référentiel français.

Chiffres clés

<i>(en millions d'euros)</i>	2004 - Normes françaises	2004 - Normes IFRS
Chiffre d'affaires	19 520	19 520
Résultat d'exploitation	1 373	
% CA	7,0%	
Résultat opérationnel sur activité ^(*)		1 300
% CA		6,7%
Résultat net part du groupe	731	732
Excédent brut d'exploitation	2 021	
Capacité d'autofinancement		2 018
Cash flow opérationnel ^(**)	1 510	1 368
Capitaux propres (yc minoritaires)	3 744	3 615
Endettement financier net	2 285	2 433

^(*) Résultat opérationnel avant paiements en actions, dépréciation des survaleurs et éléments non récurrents

^(**) Flux de trésorerie liés à l'activité nets des investissements opérationnels, avant investissements de développement

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de VINCI n'est pas modifié par l'application des nouvelles normes : il reste donc inchangé à 19,5 milliards d'euros pour 2004.

Résultat net

Le résultat net consolidé part du Groupe de l'exercice 2004 ressort en IFRS à 732 millions d'euros.

Ce montant est comparable au résultat net publié en référentiel français (731 millions d'euros), les effets, de sens contraire, des différents retraitements s'étant sensiblement compensés comme le montre le tableau ci-après.

Le principal retraitement ayant un effet positif sur le résultat net concerne, pour un montant de 47 millions d'euros, l'annulation des amortissements des écarts d'acquisition (survaleurs), pour ceux n'ayant pas fait l'objet d'une affectation à des actifs identifiés (carrières d'agrégats, contrats de concessions).

En sens inverse, le résultat net en IFRS est minoré à hauteur de 32 millions d'euros après impôts par l'application de la norme IFRS2 relative aux paiements en actions (options sur actions, plan d'épargne d'entreprise)

Résultat net : passage du référentiel français aux normes IFRS

(en millions d'euros)

2004

Résultat net (référentiel français)	731
Non amortissement des écarts d'acquisitions	+47
Charges relatives aux « paiements en actions » (IFRS 2)	(36)
Retraitement des charges financières afférentes aux Océane	(15)
Non amortissement des écarts actuariels sur les engagements retraites	+10
Autres retraitements divers	(15)
Incidences fiscales des retraitements et intérêts minoritaires	10
<i>Total des retraitements</i>	<i>1</i>
Résultat net (normes IFRS)	732

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel prend désormais en compte les produits et charges exceptionnels – à l'exception des plus ou moins values de cession d'actifs financiers, intégrées dans le résultat financier -, ainsi que les dépréciations d'écarts d'acquisition éventuellement constatés à la suite des tests d'évaluation.

Au total, après prise en compte de ces différents reclassements et des retraitements à caractère opérationnel détaillés ci-dessus (paiements en actions, non amortissement des écarts actuariels sur les engagements de retraites), le résultat opérationnel IFRS s'établit à 1 208 millions d'euros. Il représente 6,2% du chiffre d'affaires.

Pour permettre une appréciation plus fine des performances opérationnelles, VINCI a décidé de présenter, dans le compte de résultat en IFRS, une rubrique intermédiaire, le « **résultat**

opérationnel sur activité » : celui-ci exclut les dépréciations d'écarts d'acquisition, les produits et charges non récurrents significatifs, ainsi que l'incidence des paiements en actions.

Sur ces bases, le résultat opérationnel sur activité de l'exercice 2004 s'est élevé à 1 300 millions d'euros (soit 6,7% du chiffre d'affaires). Il est peu différent du résultat d'exploitation déterminé selon le référentiel français (1 372 millions d'euros, soit 7% du chiffre d'affaires).

Résultat financier

Le résultat financier s'établit à -3 millions d'euros en IFRS, contre -24 millions d'euros en référentiel français.

Cette amélioration résulte de la prise en compte dans le résultat financier en IFRS des résultats exceptionnels associés aux cessions d'actifs financiers, qui ont représenté un produit net de 24 millions d'euros, auxquels s'ajoute une reprise de provision Toll Collect chez Cofiroute pour 36 millions d'euros. Ces effets positifs sont partiellement compensés par le reclassement en résultat financier du coût de l'actualisation des provisions pour engagements de retraites, précédemment inclus dans les charges d'exploitation.

Capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est présentée en IFRS, contrairement au référentiel français, avant impôts et frais financiers. Elle ressort à 2 018 millions d'euros, montant voisin de celui de l'excédent brut d'exploitation en référentiel français (2 021 millions d'euros en 2004).

Cash flow opérationnel

Le cash flow disponible avant investissements de développement s'établit à 1 368 millions d'euros en IFRS (contre 1 510 millions d'euros en normes françaises). La différence constatée par rapport au référentiel français est due, pour l'essentiel, aux effets de plusieurs reclassements effectués au sein du tableau des flux de trésorerie pour se conformer aux nouvelles règles de présentation.

Endettement financier net

L'endettement financier net s'élève à 2 433 millions d'euros au 31 décembre 2004 en IFRS, soit une différence de 148 millions d'euros par rapport à l'endettement net calculé selon le référentiel français (2 285 millions d'euros).

Cette différence s'explique principalement par le fait que les titres d'autocontrôle, désormais exclus de la définition de la trésorerie disponible, sont directement imputés sur les capitaux propres en IFRS.

Par rapport au 1^{er} janvier 2004, l'endettement financier net s'améliore de 59 millions d'euros en IFRS (à comparer à une dégradation de 19 millions d'euros en normes françaises).

Capitaux propres

Les capitaux propres consolidés en IFRS s'établissent à 3 615 millions d'euros au 31 décembre 2004 (contre 3 744 millions d'euros en normes françaises), ce montant incluant les intérêts minoritaires conformément aux nouvelles règles de présentation.

Cette différence négative de 129 millions d'euros entre les deux référentiels, moins prononcée que celle qui apparaissait dans le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2004 (271 millions d'euros), s'analyse ainsi :

Capitaux propres : passage du référentiel français aux normes IFRS

(en millions d'euros)

	<u>31/12/04</u>	<u>Rappel</u> <u>01/01/04</u>
Capitaux propres (référentiel français)	3 744	3 488
Instruments financiers	+29	+30
Changement du mode de calcul des intérêts intercalaires	+58	+60
Actualisation des provisions pour risques	+27	+30
Survaleurs et immobilisations incorporelles	+16	(31)
Titres d'autocontrôle	(88)	(182)
Imputation des écarts actuariels sur engagements de retraites	(123)	(132)
Autres retraitements	(8)	(3)
Incidences fiscales des retraitements et divers	(40)	(43)
<i>Total des retraitements</i>	<i>(129)</i>	<i>(271)</i>
Capitaux propres (normes IFRS)	3 615	3 217

Prochaine publication

Les comptes consolidés semestriels de VINCI arrêtés au 30 juin 2005, présentés en IFRS, seront publiés à l'issue de leur approbation par le Conseil d'Administration, le 6 septembre prochain.

Contact analystes et investisseurs institutionnels :
Véronique ORAIN
Tél. : 01 47 16 45 39 / Fax : 01 47 16 36 23
Email : vorain@vinci.com

Contact presse :
Karima OUADIA
Tél. : 01 47 16 31 82 / Fax : 01 47 16 33 88
Email : kouadia@vinci.com

*Ce communiqué est disponible en français et en anglais
sur le site web de VINCI : www.vinci.com*



Compte de résultat consolidé IFRS

<i>(en millions d'euros)</i>	2004
CHIFFRE D'AFFAIRES	19 520
Produits des activités annexes	255
Charges opérationnelles	(18 475)
Résultat opérationnel sur activité	1 300
Paiements en actions (IFRS 2)	(36)
Dépréciation des survaleurs	(46)
Eléments non récurrents	(10)
RÉSULTAT OPERATIONNEL	1 208
Coût de l'endettement financier brut	(300)
Produits financiers des placements de trésorerie	59
Coût de l'endettement financier net	(242)
Autres produits et charges financières	238
Impôts sur les bénéfices	(380)
Part du Groupe dans les sociétés mis en équivalence	14
Résultat net (y compris intérêts minoritaires)	838
Intérêts minoritaires	(107)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	732

Bilan consolidé IFRS

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	31-déc.-04	1-janv.-04
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	82	71
Ecarts d'acquisition	777	782
Immobilisations du domaine concédé	5 024	4 550
Immobilisations corporelles et immeubles de placement	2 049	1 957
Participations dans les sociétés mises en équivalence	1 558	100
Autres actifs financiers non courants	288	1 578
Juste valeur des produits dérivés actifs	349	242
Impôts différés actifs	167	166
Total actifs non courants	10 294	9 447
Actifs courants		
Stocks et travaux en cours	543	511
Clients et autres créances d'exploitation	7 280	6 895
Autres actifs courants	157	162
Actifs d'impôt exigible	81	29
Actifs financiers courants	130	105
Actifs financiers de gestion de trésorerie	3 687	3 506
Disponibilités	831	663
Total actifs courants	12 709	11 870
TOTAL ACTIF	23 003	21 317

Bilan Consolidé IFRS

Passif

<i>(en millions d'euros)</i>	31-déc.-04	1-janv.-04
Capitaux propres		
Capital social	838	838
Titres autodétenus	(131)	(190)
Réserves consolidées	1 577	2 014
Résultat net	732	
Capitaux propres - Part du Groupe	3 016	2 662
Intérêts minoritaires	599	555
Total capitaux propres	3 615	3 217
Passifs non courants		
Engagements de retraites et autres avantages du personnel	678	641
Provisions pour risques non courantes	165	202
Dettes financières	5 987	5 754
Juste valeur des produits dérivés passifs	80	135
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	184	213
Total passifs non courants	7 094	6 945
Passifs courants		
Provisions pour risques courantes	1 383	1 300
Fournisseurs et autres passifs courants	9 414	8 667
Passifs d'impôt exigible	219	133
Dettes financières courantes	1 278	1 056
Total passifs courants	12 294	11 155
TOTAL PASSIF	23 003	21 317