



Comptes consolidés 2004 en normes IFRS

Présentation aux analystes financiers
25 mai 2005

- Avertissement
- Chiffres clés
- Réconciliation du résultat net référentiel français / normes IFRS
- Réconciliation du compte de résultat référentiel français / normes IFRS
- Réconciliation du tableau des flux financier référentiel français / normes IFRS
- Réconciliation des capitaux propres référentiel français / normes IFRS
- Réconciliation de l'endettement financier net référentiel français / normes IFRS
- Réconciliation du bilan référentiel français / normes IFRS
- Concessions : état des lieux
- Annexes : résultat net et résultat opérationnel sur activité par métier

- Conformément à la réglementation européenne applicable aux sociétés cotées, les comptes consolidés de VINCI seront établis selon les normes IFRS à compter du 1er janvier 2005.

A l'occasion de la publication des comptes semestriels et annuels 2005 en IFRS, des comparatifs 2004 seront présentés selon les mêmes normes.

- 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.

VINCI pourra ainsi être amené à modifier éventuellement certaines options et méthodes actuellement retenues.

- 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>	Référentiel français	Normes IFRS
Chiffre d'affaires	19 520	19 520
Résultat d'exploitation Résultat opérationnel sur activité	1 373	1 300
Résultat net part du Groupe	731	732
Excédent brut d'exploitation CAF	2 021	2 018 (*)
Cash flow opérationnel (**)	1 510	1 368
Capitaux propres (y compris intérêts minoritaires)	3 744	3 615
Endettement financier net	2 285	2 433

(*) Avant coût de l'endettement financier net et impôts

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



Réconciliation du résultat net référentiel français / normes IFRS

(en millions d'euros)

2004

Résultat net référentiel français	731
Non amortissement des survaleurs (IFRS 3)	47
Retraitements des plans de stock-options 2002/2003/2004 (IFRS 2)	(20)
Retraitement du PEG 1 ^{er} quadrimestre 2005 annoncé en 2004 (IFRS 2)	(16)
Retraitement au coût amorti des Oceane 2007 et 2018 (IAS 39 / IAS 32)	(15)
Non amortissement des écarts actuariels sur engagements de retraites (IAS 19)	10
Retraitement des reprises de provisions pour grosses réparations imputées en capitaux propres au 1/01/2004 (IAS 37)	(6)
Autres retraitements	(10)
Incidence des impôts sur les retraitements	8
Incidence des intérêts minoritaires sur les retraitements	3
Total retraitements IFRS	1
Résultat net normes IFRS	732



Réconciliation du compte de résultat référentiel français / normes IFRS

Chiffre d'affaires	
Produits des activités annexes	
Charges opérationnelles	
Résultat opérationnel sur activité	
Paiements en actions (IFRS 2)	
Dépréciation des survaleurs (*)	
Éléments non récurrents	
Résultat opérationnel	
Coût de l'endettement financier net	Reclassement en charges financières du coût d'actualisation des engagements de retraite (précédemment en REX)
Autres charges et produits financiers	Plus et moins values sur titres
Résultat financier	
Impôts sur les bénéfices	
Part du Groupe dans les sociétés mise en équivalence	
Résultat net (y compris intérêts minoritaires)	Pas de résultat exceptionnel
Intérêts minoritaires	
Résultat net part du Groupe	Suppression de l'amortissement des survaleurs

(*) Y compris amortissement des survaleurs affectées en immobilisations incorporelles

Compte de résultat 2004 : comparaison référentiel français / normes IFRS



(en millions d'euros)

Référentiel français

Chiffre d'affaires	19 520
Autres produits	665
Charges d'exploitation	(18 165)
Dotations nettes aux provisions	(32)
Dotations aux amortissements	(617)
Résultat d'exploitation	1 372
Coût du financement	(151)
Autres produits et charges financiers	127
Résultat financier	(24)
Résultat exceptionnel	(53)
Impôts sur les bénéfices	(388)
Amortissement des survaleurs	(80)
Part Groupe dans sociétés mis en équivalence	14
Intérêts minoritaires	(109)
Résultat net part du Groupe	731

Normes IFRS

Chiffre d'affaires	19 520
Produits des activités annexes	255
Charges opérationnelles	(18 475)
Résultat opérationnel sur activité	1 300
Paievements en actions (IFRS 2)	(36)
Dépréciation des survaleurs	(46)
Éléments non récurrents	(10)
Résultat opérationnel	1 208
Coût de l'endettement financier net	(242)
Autres produits et charges financiers	238
Résultat financier	(3)
Impôts sur les bénéfices	(380)
Part Groupe dans sociétés mis en équivalence	14
Résultat net (y compris intérêts minoritaires)	838
Intérêts minoritaires	(107)
Résultat net part du Groupe	732

(en millions d'euros)

Résultat d'exploitation référentiel français	1 373
<i>Retraitements (1) :</i>	
Annulation des reprises de provisions pour grosses réparations	(6)
Non amortissement écarts actuariels (imputés en fonds propres à l'ouverture)	10
Autres	(10)
Total retraitements	(6)
<i>Reclassements (2) :</i>	
Coûts de restructurations	(38)
Autres charges et produits exceptionnels à caractère opérationnel (hors charges d'impairment)	(52)
Coût d'actualisation des engagements de retraites (reclassés en résultat financier)	24
Total reclassements	(66)
Résultat opérationnel sur activité normes IFRS	1 300

(1) *Retraitement : écritures ayant un effet sur le résultat net (contrepartie capitaux propres)*

(2) *Reclassement : changement de présentation à l'intérieur du compte de résultat sans effets sur le résultat net*

(en millions d'euros)

Résultat opérationnel sur activité normes IFRS	1 300
---	--------------

Retraitements :

Incidence des paiements en actions (IFRS 2) : PEG et stock-options	(36)
---	------

Total retraitements	(36)
----------------------------	-------------

Reclassements :

Coûts des fermetures d'activités	(10)
----------------------------------	------

Dépréciation des survaleurs (*)	(33)
---------------------------------	------

Dépréciation des parts de marché de WFS	(13)
---	------

Total reclassements	(56)
----------------------------	-------------

Résultat opérationnel normes IFRS	1 208
--	--------------



Différence de -165 millions d'euros entre le résultat d'exploitation (référentiel français) et le résultat opérationnel (normes IFRS), dont -122 millions d'euros liés à des reclassements à l'intérieur du compte de résultat (changements de présentation).

(*) Y compris amortissement des survaleurs affectés en immobilisations incorporelles : (8)

Réconciliation du résultat financier 2004 référentiel français / normes IFRS



(en millions d'euros)

	Coût de l'endettement	Autres produits et charges financiers	Total
Résultat financier référentiel français	(151)	127	(24)
<i>Retraitements :</i>			
Incidence de la méthode du coût amorti sur les Océane	(15)		(15)
Ajustement frais financiers intercalaires sur les passifs des concessions d'infrastructures	6		6
Incidence de la méthode du coût amorti sur les passifs financiers des concessions d'infrastructures	(3)		(3)
Autres	(1)	(2)	(3)
Total retraitements	(13)	(2)	(15)
<i>Reclassements :</i>			
Frais financiers intercalaires	(77)	77	0
Coût d'actualisation des engagements de retraites		(24)	(24)
Charges et produits exceptionnels associés aux actifs financiers		60	60
Total reclassements	(77)	113	36
Résultat financier normes IFRS	(241)	238	(3)



L'amélioration du résultat financier est due en totalité à des reclassements à l'intérieur du compte de résultat

Réconciliation du résultat exceptionnel 2004 référentiel français / normes IFRS



(en millions d'euros)

Résultat exceptionnel référentiel français	(53)
Coûts de restructurations	(48)
Résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(10)
Autres charges et produits exceptionnels à caractère opérationnel	(23)
Dotations nettes aux provisions	(19)
Reclassements en résultat opérationnel sur activité normes IFRS	(100)
Dépréciation des parts de marché WFS	(13)
Reclassements en résultat opérationnel normes IFRS	(113)
Reprise de provision « Toll collect »	36
Plus values nettes sur cessions de titres	22
Autres reclassements en résultat financier	2
Reclassements en résultat financier normes IFRS	60
Total des reclassements	(53)



Suppression de la notion de résultat exceptionnel en normes IFRS (reclassé en résultat opérationnel et en résultat financier)

(en millions d'euros)

Amortissement des survaleurs en référentiel français	(80)
Non amortissements des survaleurs en IFRS	47
Dépréciation et amortissement des survaleurs maintenus en normes IFRS (inclus dans le résultat opérationnel)	(33)
<i>Dont dépréciation exceptionnelle nette suite aux tests d'évaluation</i>	<i>(25)</i>
<i>Dont amortissements survaleurs affectés aux contrats de concessions</i>	<i>(4)</i>
<i>Dont autres amortissements survaleurs affectés</i>	<i>(4)</i>



Réconciliation du tableau des flux financiers référentiel français / normes IFRS

CAF avant impôt et coût de financement	← CAF calculée à partir du résultat net
Variation du BFR et des provisions courantes	} Agrégats modifiés
Impôts payés	
Intérêts financiers nets payés	
Flux de trésorerie liés à l'activité (I)	
Investissements opérationnels nets	
Cash flow libre opérationnel (CF disponible pour le développement)	
Investissements de développement dans les concessions	
Investissements financiers nets	
Autres flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (II)	
Cash flow disponible après financement de la croissance	
Augmentations et réductions de capital	
Sommes encaissées lors de l'exercice des stock-options	← Titres d'autocontrôle classés en VMP en F Gaap
Dividendes payés	
Encaissements et remboursements d'emprunts	
Variation des actifs de gestion de trésorerie	← Placements de trésorerie hors disponibilités
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (III)	
Incidence des variations des cours des devises (IV)	
Variation nette de la trésorerie disponible (I)+(II)+(III)+(IV)	

CAF avant impôts et coût de l'endettement financier net	2 018
Variation du BFR et des provisions courantes	421
Impôts payés	(385)
Intérêts financiers nets payés	(210)
Flux de trésorerie liés à l'activité (I)	1 844
Investissements opérationnels nets	(476)
Cash flow libre opérationnel (CF disponible pour le développement)	1 368
Investissements de développement dans les concessions	(568)
Investissements financiers nets	(241)
Autres flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	16
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements (II)	(1 269)
Cash flow disponible après financement de la croissance	575
Augmentations et réductions de capital	(231)
Sommes encaissées lors de l'exercice des stock-options	95
Dividendes payés	(343)
Encaissements et remboursements d'emprunts	213
Variation des actifs de gestion de trésorerie (*)	(223)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (III)	(489)
Incidence des variations des cours de devises (IV)	2
Variation nette de la trésorerie disponible (I)+(II)+(III)+(IV)	+88

(*) placements de trésorerie hors disponibilités

Capacité d'autofinancement référentiel français	1 561
Coût de financement référentiel français	119
Impôts courants référentiel français	416
Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts	2 096
Reclassement dividendes reçus des filiales non consolidées	(42)
Incidence des variations des provisions courantes	(35)
Autres	(1)
Capacité d'autofinancement normes IFRS	2 018

Cash Flow disponible avant investissements de développement dans les concessions	1 510
Reclassement en investissements financiers des dividendes reçus des filiales non consolidées (*)	(42)
Reclassement en variation de trésorerie nette des variations d'intérêts courus non échus sur emprunts	(12)
Reclassement des intérêts intercalaires en investissements de développement des concessions	(77)
Autres variations	(11)
Cash Flow libre opérationnel normes IFRS	1 368

() Dont ASF pour 32 millions d'euros*



Réconciliation des capitaux propres référentiel français / normes IFRS

Réconciliation des capitaux propres et du résultat 2004 référentiel français / normes IFRS



<i>(millions d'euros)</i>	Total capitaux propres 1/01/2004	Résultat 2004	Autres variations des capitaux propres	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres 31/12/2004
Référentiel français	3 488	731	(520)	45	3 744
Retraitements IFRS	(271)	1	142	(1)	(129)
Normes IFRS	3 217	732	(378)	44	3 615

<i>(millions d'euros)</i>	Retraitement des capitaux propres au 1/01/2004	Retraitement du résultat 2004	Retraitement des autres variations de capitaux propres	Retraitement des intérêts minoritaires	Retraitement des capitaux propres au 31/12/2004
Actions autodétenues (IAS 32)	(182)	(1)	95		(88)
Ecart actuariels sur engagements de retraite (IAS 19)	(132)	9			(123)
Retraitement des immobilisations incorporelles (IAS 38)	(31)	1			(30)
Actualisation des provisions pour risques	30	(3)			27
Instruments financiers (IAS 39)	30	(18)	15	2	29
Coûts des emprunts capitalisés (IAS 23)	60	1	(3)		58
Avantages accordés aux salariés (IFRS2)		(36)	36		-
Non amortissement des survaleurs		47		(1)	46
Autres retraitements	(3)	(6)	1		(8)
Sous-total avant incidence fiscale	(228)	(6)	144	1	(89)
Incidence fiscale	(43)	7	(2)	(2)	(40)
Total retraitements IFRS	(271)	1	142	(1)	(129)



Réconciliation de l'endettement financier net référentiel français / normes IFRS

<i>En millions d'euros</i>	1er janvier 2004	31 décembre 2004
<i>Endettement brut :</i>		
Dettes financières non courantes	(5 754)	(5 987)
Passifs financiers courants (yc découverts)	(1 053)	(1 278)
<i>Sous Total</i>	<i>(6 807)</i>	<i>(7 265)</i>
<i>Actifs de trésorerie :</i>		
Disponibilités	663	830
Actifs financiers de gestion de trésorerie	3 506	3 688
Créances financières « collatéralisées »	39	45
<i>Sous Total</i>	<i>4 208</i>	<i>4 563</i>
<i>Juste valeur des dérivés :</i>		
« Juste valeur » des produits dérivés actifs	242	349
« Juste valeur » des produits dérivés passifs	(135)	(80)
<i>Sous Total</i>	<i>107</i>	<i>269</i>
Total endettement financier net en normes IFRS	(2 492)	(2 433)

<i>(en millions d'euros)</i>	01/01/2004	31/12/2004
Endettement financier net référentiel français	2 266	2 285
Titres d'autocontrôle imputés en capitaux propres	182	88
Actifs financiers courants exclus de l'EFN	24	38
Autres retraitements	20	22
Endettement financier net normes IFRS	2 492	2 433

Avertissement (rappel) : Ces données sont susceptibles d'être modifiées en fonction des traitements en IFRS des contrats de concessions non arrêtés à ce jour.



Réconciliation du bilan référentiel français / normes IFRS

Réconciliation du bilan référentiel français / normes IFRS - actif



<i>(en millions d'euros)</i>	Référentiel français 31/12/2004	Reclassements IFRS	Retraitements IFRS	Normes IFRS 31/12/2004
Immobilisations incorporelles	173	(73)	(18)	82
Écarts d'acquisition	1 387	(649)	39	777
Immobilisations du domaine concédé	5 567	(563)	20	5 024
Immobilisations corporelles et immeubles de placement	2 041		8	2 049
Participations dans les sociétés mis en équivalence	846	705	7	1 558
Autres actifs financiers non courants	327	(40)	1	288
« Juste valeur » des produits dérivés actifs		165	184	349
Charges à répartir	50		(50)	
Impôts différés actifs	168		(1)	167
Total actif non courant				10 294
Stocks et travaux en cours	544		(1)	543
Clients et autres créances d'exploitation	7 554	(238)	(37)	7 280
Autres actifs courants		157		157
Actifs d'impôt exigible		81		81
Actifs financiers courants	318	(193)	5	130
Actifs financiers de gestion de trésorerie et disponibilité	4 541	68	(92)	4 518
Total actif courant				12 708
TOTAL ACTIF	23 517	(580)	66	23 003

Réconciliation du bilan référentiel français / normes IFRS - passif



<i>(en millions d'euros)</i>	Référentiel français 31/12/2004
Capitaux propres part du Groupe	3 148
Intérêts minoritaires	596
Total capitaux propres	
Subventions d'investissements	580
Engagements de retraites et avantages au personnel	586
Provisions pour risques non courantes	1 687
Dettes financières	6 467
« Juste valeur » des produits dérivés passifs	
Impôts différés et autres passifs non courants	179
Total passif non courant	
Provisions pour risques courantes	
Fournisseurs et autres passifs courants	9 596
Passifs d'impôt exigible	
Dettes financières courantes	677
Total passif courant	
TOTAL PASSIF	23 517

Reclassements IFRS	Retraitements IFRS
	(132)
	3
(580)	
(35)	127
(1 403)	(119)
(583)	103
	80
	5
1 403	(20)
(184)	2
219	
583	18
(580)	66

Normes IFRS 31/12/2004
3 016
599
3 615
678
165
5 987
80
184
7 094
1 383
9 414
219
1 278
12 294
23 003



Concessions : état des lieux

L'IASB ne s'est pas prononcé sur le traitement comptable des contrats de concessions sous le référentiel IFRS

- L'IFRIC (*International Financial Reporting Interpretation Comitee*) a publié le 3 mars 2005 3 projets d'interprétations :
 - D12 : " Determining the accounting model "
 - D13 : " The financial asset model "
 - D14 : " The intangible asset model "
- Vinci finalise sa réponse à l'IFRIC, avec l'assistance des CAC, d'ici le 3 juin (fin de la période de commentaires)
- Publication des interprétations définitives après consensus et validation par l'IASB prévues pour le 2^{ème} semestre 2005
- Ces interprétations seraient applicables à compter du 1er janvier 2006 (possibilité d'une application anticipée au 1er janvier 2005)

- 3 conditions :
 - Limité aux Contrats « public to private »
 - Exploitation dans le cadre d'un service public
 - Contrôle des actifs assuré par le concédant qui :
 - Contrôle et régule les services rendus par le concessionnaire
 - et
 - Récupère les actifs en fin de contrat à des conditions avantageuses
- ➔ ***le concédant est réputé détenir la propriété économique des actifs en concessions.***
- Nature des actifs et traitements comptables associés
fonction du mode de rémunération par le concessionnaire

- Choix entre deux modèles comptables déterminé par les modalités de rémunération du concessionnaire et non par l'appréciation des risques inhérents au contrat de concession :
 - « The intangible asset model » : si le concessionnaire est payé directement par les usagers
 - Applicable à la plupart de nos concessions d'infrastructure en portefeuille (Cofiroute, Vinci Park, A19, Gefyra...)
 - Peu différent du traitement comptable actuel
 - « The financial asset model » : si le concessionnaire est payé directement par le concédant
 - Applicable aux contrats PPP/PFI et aux concessions d'infrastructure dont les recettes sont versées par le concédant, e.g. « availability scheme » (Newport), « shadow toll » (A Modell)
 - Présentation comptable sensiblement modifiée :
 - Comptabilisation au bilan d'une créance financière (vs actif immobilisé)
 - Chiffre d'affaires comptabilisé réduit à la part de la redevance rémunérant l'exploitation de l'ouvrage
 - Prise en compte de la rémunération de la créance en résultat
 - Profils de résultats différents (moins pénalisants en début de contrat)

■ Principaux points soulevés

- Interprétations de l'IFRIC bienvenues mais souhait de la plupart des acteurs d'instaurer à terme une norme IFRS spécifique aux contrats de concessions
- Critères de choix du modèle comptable : prise en compte du risque supporté par le concessionnaire (demand risk) plutôt que du seul mode de rémunération
- Coexistence de deux modèles comptables de nature à créer des divergences d'appréciation des performances des sociétés concessionnaires selon les caractéristiques de leurs contrats
- En cas de retard de publication des interprétations définitives dans des délais raisonnables, demande d'un « temporary relief for 2004 and 2005 », afin d'éviter plusieurs changements de méthode successifs

■ Dans ce contexte, VINCI a maintenu inchangé les règles comptables actuellement en vigueur pour l'établissement de ses comptes IFRS 2004.

Rappel : les traitements comptables spécifiques aux concessions appliqués dans le référentiel français concernent :

- les modalités d'amortissement des immobilisations concédées
- les provisions pour renouvellement et grosses réparations
- l'amortissement des biens renouvelables remis gratuitement au concédant en fin de contrat



Annexes

<i>(en millions d'euros)</i>	Référentiel français	Normes IFRS
Concessions et services	214	233
Énergies	87	95
Routes	131	139
Construction	242	248
Immobilier	15	17
TOTAL ENTITES OPERATIONNELLES	689	732
Holdings	42	-
TOTAL	731	732

Résultat opérationnel sur activité 2004 par métier



<i>(en millions d'euros)</i>	Référentiel français	% CA	Normes IFRS	% CA
Concessions et services	616	31,7%	580	29,8%
Énergies	181	5,4%	164	4,9%
Routes	222	3,9%	218	3,8%
Construction	349	4,2%	323	3,9%
Immobilier	25	5,8%	27	6,3%
TOTAL ENTITES OPERATIONNELLES	1 393	7,1%	1 312	6,7%
Holdings	(20)	-	(12)	-
TOTAL	1 373	7,0%	1 300	6,7%



Comptes consolidés 2004 en normes IFRS

Présentation aux analystes financiers
25 mai 2005