Changement de méthode : mise en équivalence des entités contrôlées conjointement

1. Principes comptables

Afin d'améliorer son information financière, le groupe VINCI a choisi d'appliquer, à compter de l'exercice clos le 31 décembre 2010, l'option offerte par la norme IAS 31 « Participations dans des coentreprises » qui permet de consolider les entités contrôlées conjointement selon la méthode de la mise en équivalence. Cette option, déjà utilisée par d'autres groupes européens du secteur de la construction et des concessions, permet de mieux refléter le modèle économique de VINCI dans le domaine des partenariats public-privés réalisés au travers de sociétés de projets en partenariat et financés au moyen de financements sans recours. Elle est cohérente avec la décision récente de l'IASB de supprimer la méthode de l'intégration proportionnelle pour les entités contrôlées conjointement, et notamment le projet de norme sur les accords conjoints attendu pour publication en 2011..

IAS 31 distingue trois catégories d'opérations conjointes:

- Les activités contrôlées conjointement
- Les actifs contrôlés conjointement
- Les entités contrôlées conjointement (pour lesquelles la norme propose l'option de consolidation par mise en équivalence)

Les deux premières catégories d'opérations conjointes sont comptabilisées sur la base de la quote-part du Groupe dans les actifs contrôlés, les passifs encourus, les produits et les charges. Elles concernent majoritairement des sociétés en participation et des groupements des pôles du Contracting.

Conséquences du changement de méthode sur les comptes consolidés du Groupe

Les entités contrôlées conjointement jusqu'alors consolidées par la méthode de l'intégration proportionnelle sont désormais comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Elles sont consolidées sur la ligne « Participations dans les sociétés mises en équivalence » à l'actif du bilan, sur la ligne « Résultat des sociétés mises en équivalence » du compte de résultat, et sur la rubrique « Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence, dividendes des sociétés non consolidées et résultat des activités en cours de cession » du tableau des flux de trésorerie.

Les principales entités concernées par ce changement sont les sociétés de projet en partenariat du pôle Concessions et Deme dans le pôle Contracting.

Au 31 décembre 2009, le nombre d'entités ayant changé de méthode de consolidation est le suivant :

(en nombre de sociétés)	Total	France	Etranger
Concessions	**33**	**10**	**23**
Contracting	**197**	**27**	**170**
Energies	4	3	1
Eurovia	18	11	7
Construction	175	13	162
VINCI Immobilier	**1**	**1**	0
Total	**231**	**38**	**193**

Les impacts chiffrés du changement de méthode sur les états financiers du Groupe sont présentés dans la note 2 « Impact du changement de méthode ».

2. Impact du changement de méthode

Conformément aux dispositions d'IAS 8, ce changement de méthode comptable a été appliqué de façon rétrospective au 1er janvier 2009. Les capitaux propres d'ouverture ainsi que les données annuelles comparatives présentées ont été retraitées.

2.1. Compte de résultat

(en millions d'euros)	Exercice 2009 Publié	Impact du changement de méthode	Exercice 2009 Retraité
Chiffre d'affaires	**32 459,6**	**(1 282,0)**	**31 177,7**
dont :			
Chiffre d'affaires - hors construction de nouvelles infrastructures en concession réalisée par des entreprises tierces	31 927,6	(1 186,7)	30 740,9
Chiffre d'affaires - construction de nouvelles infrastructures en concession réalisée par des entreprises tierces	532,0	(95,3)	436,7
Produits des activités annexes	201,5	(8,6)	192,8
Charges opérationnelles	(29 468,6)	1 198,2	(28 270,4)
Résultat opérationnel sur activité	**3 192,5**	**(92,3)**	**3 100,1**
Paiements en actions (IFRS 2)	(62,9)		(62,9)
Perte de valeur des goodwill	(11,8)		(11,8)
Résultat des sociétés mises en équivalence	27,1	57,8	84,9
Résultat opérationnel	**3 144,8**	**(34,5)**	**3 110,4**
Coût de l'endettement financier brut	(829,6)	32,4	(797,2)
Produits financiers des placements de trésorerie	86,2	(2,8)	83,4
Coût de l'endettement financier net	**(743,4)**	**29,6**	**(713,8)**
Autres produits financiers	164,8	(7,3)	157,5
Autres charges financières	(123,4)	(0,0)	(123,4)
Impôts sur les bénéfices	(744,7)	17,4	(727,3)
Résultat net des activités poursuivies	**1 698,2**	**5,1**	**1 703,3**
Résultat net d'impôt des activités abandonnées (arrêtées, cédées)	-	-	-
Résultat net de la période	**1 698,2**	**5,1**	**1 703,3**
Résultat net de la période - part des intérêts minoritaires	102,2	5,1	107,3
Résultat net de la période - part du Groupe	**1 596,0**	**(0,0)**	**1 596,0**
Résultat net par action part du Groupe			
Résultat net par action (en euros)	3,27		3,27
Résultat net dilué par action (en euros)	3,21		3,21

Les principaux impacts liés au changement de méthode sont détaillés ci-dessous :

		Exercice 2009			
(en millions d'euros)		Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel sur activité	Résultat des sociétés mises en équivalence	Coût de l'endettement financier net
Données publiées		**32 459,6**	**3 192,5**	**27,1**	**(743,4)**
Concessions	**I**	**(104,7)**	**20,2**	**(18,5)**	**13,5**
Contracting	**II**	**(1 162,2)**	**(112,6)**	**76,4**	**16,1**
Energies		(7,0)	(0,8)	0,6	(0,0)
Eurovia		(151,8)	(9,9)	6,5	0,5
Construction		(1 003,4)	(101,8)	69,2	15,5
Holdings & autres activités	**III**	**(15,0)**	**(0,0)**	**0,0**	**0,0**
Total impact du changement de méthode	**I + II + III**	**(1 282,0)**	**(92,4)**	**57,8**	**29,6**
Données retraitées		**31 177,7**	**3 100,1**	**84,9**	**(713,8)**

2.2. Etat du résultat global

(en millions d'euros)	Exercice 2009 Publié	Impact du changement de méthode	Exercice 2009 Retraité
Résultat net de la période (y compris part des minoritaires)	**1 698,2**	**5,1**	**1 703,3**
Instruments financiers des sociétés contrôlées : variations de juste valeur	(52,1)	10,6	(41,5)
dont :			
Actifs financiers disponibles à la vente	14,4		14,4
Couverture de flux de trésorerie	(66,5)	10,6	(55,9)
Instruments financiers des sociétés mises en équivalence : variations de juste valeur	(7,7)	(12,7)	(20,5)
Ecarts de conversion	39,4	(0,4)	39,0
Impôt	11,5	0,6	12,1
Produits et charges de la période comptabilisés directement en capitaux propres	**(9,0)**	**(1,9)**	**(10,9)**
Résultat global de la période	**1 689,3**	**3,2**	**1 692,5**
dont :			
Part du Groupe	1 584,3	(1,3)	1 583,0
Part des intérêts minoritaires	104,9	4,5	109,4

2.3. Bilan

	31/12/2009			01/01/2009		
(en millions d'euros)	Publié	Impact du changement de méthode	Retraité	Publié	Impact du changement de méthode	Retraité
Actif						
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	24 223,8	(291,5)	23 932,2	24 059,2	(62,1)	23 997,1
Goodwill net	3 638,2	(39,6)	3 598,6	3 578,9	(39,4)	3 539,6
Autres immobilisations incorporelles	184,3	(16,0)	168,3	177,3	(16,4)	160,9
Immobilisations corporelles	4 614,0	(623,4)	3 990,5	4 582,9	(536,1)	4 046,7
Immeubles de placement	49,9	(8,2)	41,7	42,8	(0,1)	42,6
Participations dans les sociétés mises en équivalence	214,1	426,2	640,3	165,9	347,3	513,3
Autres actifs financiers non courants	892,6	(242,2)	650,5	622,4	(81,7)	540,7
Impôts différés actifs	144,6	(26,9)	117,7	143,8	(15,9)	127,9
Actifs non courants	**33 961,4**	**(821,7)**	**33 139,7**	**33 373,2**	**(404,5)**	**32 968,7**
Stocks et travaux en cours	755,7	(88,4)	667,3	786,4	(60,5)	725,8
Clients et autres créances d'exploitation	10 369,9	(400,3)	9 969,5	11 561,5	(463,0)	11 098,5
Autres actifs courants	368,1	(12,9)	355,2	325,6	(36,4)	289,2
Actifs d'impôt exigible	64,6	(12,6)	52,0	91,5	(0,2)	91,3
Autres actifs financiers courants	242,9	0,7	243,6	246,9	(16,5)	230,3
Actifs financiers de gestion de trésorerie	1 116,7	20,7	1 137,3	338,6	17,6	356,2
Disponibilités et équivalents de trésorerie	5 556,9	(143,3)	5 413,7	5 068,5	(124,6)	4 944,0
Actifs courants	**18 474,8**	**(636,2)**	**17 838,6**	**18 419,0**	**(683,6)**	**17 735,3**
Total actifs	**52 436,1**	**(1 457,8)**	**50 978,3**	**51 792,2**	**(1 088,1)**	**50 704,0**
Passif						
Capital social	1 302,4	0,0	1 302,4	1 240,4	0,0	1 240,4
Primes liées au capital	5 749,6	0,0	5 749,6	5 162,7	0,0	5 162,7
Titres autodétenus	(1 108,2)	0,0	(1 108,2)	(1 247,5)	0,0	(1 247,5)
Autres instruments de capitaux propres	490,6	0,0	490,6	490,6	0,0	490,6
Réserves consolidées	2 040,9	(0,0)	2 040,9	1 436,1	0,3	1 436,4
Réserves de conversion	(75,4)	(0,4)	(75,8)	(113,6)	(0,5)	(114,2)
Résultat net - part du Groupe	1 596,0	(0,0)	1 596,0	1 591,4	(0,4)	1 591,0
Opérations enregistrées directement en capitaux propres	(187,6)	2,7	(184,8)	(139,7)	4,3	(135,4)
Intérêts minoritaires	631,5	24,9	656,4	605,3	23,2	628,6
Capitaux propres	**10 439,9**	**27,2**	**10 467,1**	**9 025,8**	**26,9**	**9 052,7**
Provisions non courantes	994,8	36,8	1 031,6	905,3	1,1	906,5
Emprunts obligataires	5 318,7	0,0	5 318,7	3 958,7	0,0	3 958,7
Autres emprunts et dettes financières	12 895,9	(558,1)	12 337,7	13 813,6	(352,6)	13 461,0
Autres passifs non courants	133,6	(12,0)	121,6	114,2	(15,1)	99,1
Impôts différés passifs	2 364,6	(7,5)	2 357,1	2 478,5	(3,8)	2 474,7
Passifs non courants	**21 707,6**	**(540,9)**	**21 166,7**	**21 270,4**	**(370,3)**	**20 900,1**
Provisions courantes	2 842,2	(19,2)	2 823,0	2 672,4	(14,3)	2 658,1
Fournisseurs	6 233,6	(357,6)	5 876,1	6 803,8	(376,3)	6 427,5
Autres passifs courants	8 507,8	(435,8)	8 071,9	8 574,0	(188,6)	8 385,3
Passifs d'impôt exigible	222,2	(13,1)	209,1	123,7	(25,7)	98,0
Dettes financières courantes	2 482,8	(118,4)	2 364,3	3 322,0	(139,7)	3 182,3
Passifs courants	**20 288,6**	**(944,2)**	**19 344,5**	**21 495,9**	**(744,6)**	**20 751,3**
Total passif	**52 436,1**	**(1 457,8)**	**50 978,3**	**51 792,2**	**(1 088,1)**	**50 704,0**

Les principaux impacts liés au changement de méthode sont détaillés ci-dessous :

		31/12/2009		
(en millions d'euros)		**Immobilisations incorporelles du domaine concédé**	**Participations dans les sociétés mises en équivalence**	**Endettement financier net**
Données publiées		**24 223,8**	**214,1**	**(13 684,1)**
Concessions	**I**	**(291,5)**	**31,1**	**271,8**
Contracting	**II**	**(0,1)**	**395,2**	**278,8**
Energies			0,8	(1,5)
Eurovia			39,8	(1,4)
Construction		(0,1)	354,6	281,7
Holdings & autres activités	**III**		**0,0**	**3,8**
Total impact du changement de méthode	**I + II + III**	**(291,5)**	**426,2**	**554,4**
Données retraitées		**23 932,2**	**640,3**	**(13 129,7)**

2.4. Tableau de flux de trésorerie

(en millions d'euros)		Exercice 2009 Publié	Impact du changement de méthode	Exercice 2009 Retraité
Résultat net consolidé de la période (y compris les intérêts minoritaires)		**1 698,2**	**5,1**	**1 703,3**
Dotations nettes aux amortissements		1 814,0	(85,5)	1 728,5
Dotations (reprises) nettes aux provisions		163,4	(18,1)	145,2
Paiements en actions (IFRS 2) et autres retraitements		(30,6)	(0,0)	(30,6)
Résultat sur cessions		(29,5)	0,3	(29,2)
Variation de juste valeur des instruments financiers		7,3	3,1	10,4
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence, dividendes des sociétés non consolidées et résultat des activités en cours de cession		(41,2)	(57,6)	(98,8)
Coûts d'emprunt immobilisés		(105,4)	6,2	(99,2)
Coût de l'endettement financier net comptabilisé		743,4	(29,6)	713,8
Charges d'impôt (y compris impôts différés) comptabilisées		744,7	(17,4)	727,3
Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts		**4 964,2**	**(193,5)**	**4 770,7**
Variations du BFR et des provisions courantes		608,8	(85,0)	523,8
Impôts payés		(689,6)	45,8	(643,8)
Intérêts financiers nets payés		(783,8)	21,5	(762,3)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		0,0	46,7	46,7
Flux de trésorerie liés à l'activité	**I**	**4 099,6**	**(164,5)**	**3 935,2**
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles		(893,0)	187,5	(705,5)
Cession des immobilisations corporelles et incorporelles		95,3	(5,3)	90,0
Investissements opérationnels nets		**(797,7)**	**182,2**	**(615,5)**
Flux de trésorerie liés à l'activité après investissements opérationnels nets		***3 301,9***	***17,7***	***3 319,6***
Investissements en immobilisations du domaine concédé (net de subventions reçues)		(1 051,8)	54,0	(997,8)
Créances financières (contrats de PPP et autres)		(175,2)	129,2	(46,0)
Investissements du domaine concédé et contrats de PPP		**(1 227,0)**	**183,1**	**(1 043,9)**
Acquisition de titres de participation (consolidés et non consolidés)		(185,5)	(2,8)	(188,4)
Cession de titres de participation (consolidés et non consolidés)		69,5	(9,5)	60,0
Incidence nette des variations de périmètre		5,7	(4,2)	1,5
Investissements financiers nets		**(110,3)**	**(16,6)**	**(126,9)**
Dividendes reçus des sociétés non consolidées (*)		33,6	(19,7)	13,9
Autres		(40,1)	(5,1)	(45,2)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	**II**	**(2 141,6)**	**323,9**	**(1 817,6)**
Augmentation & réduction de capital		648,8	0,0	648,8
Opérations sur actions propres		(2,5)	0,0	(2,5)
Augmentations de capital des filiales souscrites par des tiers		5,1	(0,0)	5,1
Dividendes payés				
- aux actionnaires de VINCI SA		(816,0)	0,0	(816,0)
- aux minoritaires des sociétés intégrées		(57,0)	(2,6)	(59,5)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		1 489,5	(39,8)	1 449,7
Remboursements d'emprunts & variation des autres dettes financières courantes		(1 996,5)	(131,9)	(2 128,4)
Variation des actifs de gestion de trésorerie		(813,7)	(2,5)	(816,2)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	**III**	**(1 542,2)**	**(176,7)**	**(1 718,9)**
Variation de la trésorerie nette	**I+II+III**	**415,9**	**(17,3)**	**398,6**
Trésorerie nette à l'ouverture		**4 513,4**	**(117,3)**	**4 396,1**
Autres variations		26,9	(0,0)	26,9
Trésorerie nette à la clôture		**4 956,3**	**(134,6)**	**4 821,7**
Augmentation (diminution) des actifs financiers de gestion de trésorerie		813,7	2,5	816,2
(Emission) remboursement des emprunts		507,0	171,6	678,7
Autres variations		(76,9)	27,2	(49,7)
Variation de l'endettement net		**1 686,7**	**184,0**	**1 870,7**
Endettement net en début de période		**(15 370,8)**	**370,4**	**(15 000,4)**
Endettement net en fin de période		**(13 684,1)**	**554,4**	**(13 129,7)**

(*) Après reclassement des « Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence » en flux de trésorerie liés à l'activité.

Les principaux impacts liés au changement de méthode sont détaillés ci-dessous :

		Exercice 2009		
(en millions d'euros)		**Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts**	**Investissements opérationnels nets**	**Investissements du domaine concédé et PPP**
Données publiées		**4 964,2**	**(797,7)**	**(1 227,0)**
Concessions	**I**	**2,6**	**1,6**	**138,6**
Contracting	**II**	**(196,1)**	**180,6**	**44,5**
Energies		(0,6)	(0,2)	0,0
Eurovia		(16,4)	7,0	0,0
Construction		(179,1)	173,8	44,5
Holdings & autres activités	**III**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Total impact du changement de méthode	**I + II + III**	**(193,5)**	**182,2**	**183,1**
Données retraitées		**4 770,7**	**(615,5)**	**(1 043,9)**