

# Comptes consolidés 2004



# Comptes consolidés 2004

## > Sommaire

- 02** Chiffres clés 2004
- 04** Bilan consolidé
- 05** Compte de résultat consolidé
- 06** Tableau des flux de trésorerie
- 07** Variation des capitaux propres
- 08** Annexe des comptes consolidés
- 23** Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

# Chiffres clés

## 2004

### > Chiffre d'affaires

#### Par zone géographique

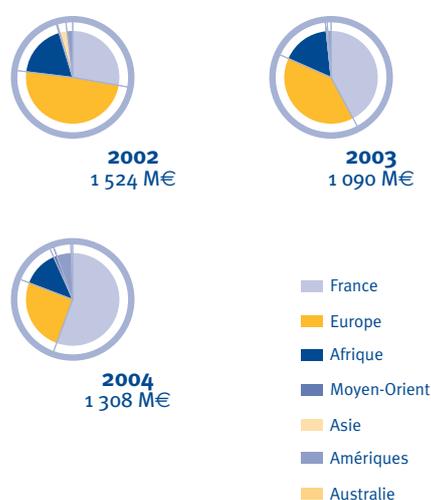
en millions d'euros	2002	2003	2004
France	121,3	114,0	144,4
Europe	341,9	400,1	286,4
Afrique	21,0	88,9	84,4
Moyen-Orient	4,2	1,0	1,5
Asie	95,2	34,2	7,7
Amériques	41,7	30,6	22,4
Australie	0,7	0,1	0,7
<b>TOTAL</b>	<b>626,0</b>	<b>668,9</b>	<b>547,5</b>

#### Par métier

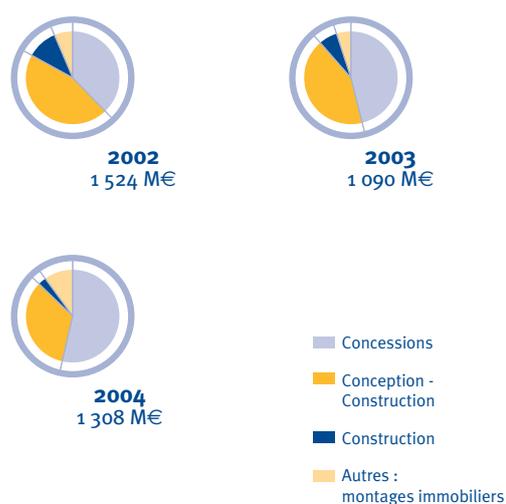
en millions d'euros	2002	2003	2004
Non résidentiel privé	130,0	76,9	32,5
Non résidentiel public	13,0	4,7	3,1
<b>Total bâtiment</b>	<b>143,0</b>	<b>81,6</b>	<b>35,6</b>
Production d'énergie	11,0	57,0	49,8
Environnement	44,0	80,3	84,2
Transports	416,0	442,5	356,0
Grands équipements	12,0	7,5	21,9
<b>Total génie civil</b>	<b>483,0</b>	<b>587,3</b>	<b>511,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>626,0</b>	<b>668,9</b>	<b>547,5</b>

### > Carnet de commandes

#### Par zone géographique



#### Par nature de contrat

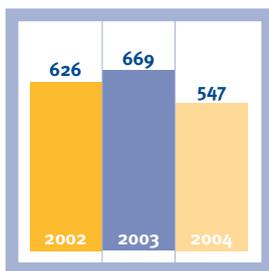


# Chiffres clés

## 2004

### > Chiffres clés *en millions d'euros*

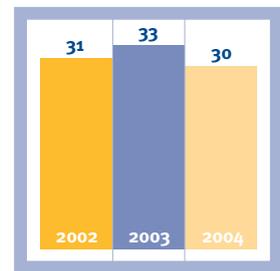
#### Chiffre d'affaires



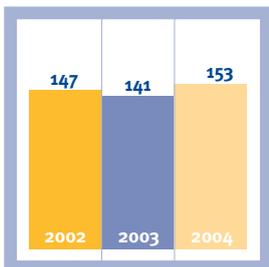
#### Résultat d'exploitation



#### Résultat net part du groupe



#### Capitaux propres et intérêts minoritaires



#### Trésorerie



### > Effectifs

Au 1<sup>er</sup> janvier 2005

2262

# Bilan consolidé

au 31 décembre 2004

## ACTIF

en milliers d'euros	Notes	Exercice 2004			Exercice 2003
		Montant brut	Amort. prov.	Montant net	Montant net
Immobilisations incorporelles	2	13 238	10 495	2 743	3 697
Écarts d'acquisition		4 173	4 173		
Immobilisations corporelles	3	87 093	63 757	23 336	51 480
Immobilisations financières					
- Titres de participation	4	5 888	4 844	1 044	1 898
- Créances LT productrices d'intérêts	11				5 048
- Autres immobilisations financières	5	12 041	2 043	9 998	11 082
<b>Total actif immobilisé</b>		<b>122 433</b>	<b>85 312</b>	<b>37 121</b>	<b>73 205</b>
Stocks et travaux en cours	6-7	4 156	571	3 585	9 612
Clients et autres créances d'exploitation	7	518 847	38 250	480 597	486 374
Créances financières à court terme	8-11	330 839		330 839	232 279
Valeurs mobilières de placement	8-11	58 419		58 419	99 560
Disponibilités	11	63 175		63 175	41 189
<b>Total actif circulant</b>		<b>975 436</b>	<b>38 821</b>	<b>936 615</b>	<b>869 014</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 097 869</b>	<b>124 133</b>	<b>973 736</b>	<b>942 219</b>

## PASSIF

	Notes	Exercice 2004		Exercice 2003
Capital			67 854	67 854
Réserves consolidées part du Groupe			55 782	55 792
Résultat de l'exercice part du Groupe			29 587	33 130
Acompte sur dividendes				(15 380)
<b>Capitaux propres</b>			<b>153 223</b>	<b>141 396</b>
Intérêts minoritaires	9			22
Provisions pour risques et charges	10		178 743	188 036
Dettes financières à long et moyen terme				
- Autres emprunts à plus d'un an	11			203
<b>Total des capitaux permanents</b>			<b>331 966</b>	<b>329 657</b>
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	7		626 935	600 744
Dettes financières à court terme	11		14 835	11 818
<b>Total passif circulant</b>			<b>641 770</b>	<b>612 562</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>973 736</b>	<b>942 219</b>

# Compte de résultat consolidé

pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2004

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	Exercice 2004	Exercice 2003
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12</b>	<b>547 476</b>	<b>668 917</b>
Autres produits	13	68 644	72 627
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>616 120</b>	<b>741 544</b>
Charges d'exploitation	14	(576 740)	(697 184)
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>39 380</b>	<b>44 360</b>
Amortissements et provisions	14	(10 128)	(14 676)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>29 252</b>	<b>29 684</b>
<i>(en % du CA)</i>		<b>5,34 %</b>	<b>4,44 %</b>
Résultat du financement		7 370	10 540
Résultat de change net		(1 461)	6 037
Autres produits et charges financiers nets		307	2 853
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>15</b>	<b>6 216</b>	<b>19 430</b>
<b>RÉSULTAT COURANT</b>		<b>35 468</b>	<b>49 114</b>
<i>(en % du CA)</i>		<b>6,48 %</b>	<b>7,34 %</b>
Produits et charges exceptionnels		(18 680)	(9 590)
Amortissements et provisions exceptionnels		13 267	(4 996)
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>16</b>	<b>(5 413)</b>	<b>(14 586)</b>
Charge nette d'impôt	17	(48)	435
<b>Résultat des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition</b>		<b>30 007</b>	<b>34 963</b>
Amortissement des écarts d'acquisition			65
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>30 007</b>	<b>35 028</b>
Résultat dans les sociétés mises en équivalence		(6)	(6)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>30 001</b>	<b>35 022</b>
Part des minoritaires		(414)	(1 892)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>29 587</b>	<b>33 130</b>
<i>(en % du CA)</i>		<b>5,40 %</b>	<b>4,95 %</b>
Nombre d'actions		4 523 591	4 523 591
<b>Résultat par action (en euros)</b>		<b>6,54</b>	<b>7,32</b>

# Tableau des flux de trésorerie

au 31 décembre 2004

<i>en milliers d'euros</i>	Exercice 2004	Exercice 2003
<b>Opérations d'exploitation</b>		
Excédent brut d'exploitation	39 380	44 360
Opérations financières, exceptionnelles et dépréciations d'actifs circulants	714	3 120
Impôts et participation	(4 655)	(7 281)
<b>Capacité d'autofinancement</b> (hors dividendes reçus des sociétés mises en équivalence)	<b>35 439</b>	<b>40 199</b>
Variation nette du besoin en fonds de roulement	60 652	(49 257)
<b>TOTAL (I)</b>	<b>96 091</b>	<b>(9 058)</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
Investissements industriels	(13 141)	(28 407)
Cessions d'immobilisations	4 184	3 846
<b>Investissements industriels nets</b>	<b>(8 957)</b>	<b>(24 561)</b>
Investissements financiers	(3)	(31)
Cessions de titres	2 062	833
<b>Investissements financiers nets</b>	<b>2 059</b>	<b>802</b>
<b>Variation des autres immobilisations financières</b>	<b>527</b>	<b>6 770</b>
<b>TOTAL (II)</b>	<b>(6 371)</b>	<b>(16 989)</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Dividendes distribués par VINCI Construction Grands Projets	(17 642)	(34 832)
Dividendes versés aux actionnaires des filiales		(1 990)
<b>TOTAL (III)</b>	<b>(17 642)</b>	<b>(36 822)</b>
<b>TOTAL DES FLUX DE L'EXERCICE (I+II+III)</b>	<b>72 078</b>	<b>(62 869)</b>
<b>Trésorerie excédentaire nette début de période</b>	<b>366 055</b>	<b>426 540</b>
Effet de change, de périmètre et divers	(535)	2 384
<b>Trésorerie excédentaire nette fin de période</b>	<b>437 598</b>	<b>366 055</b>

# Variation des capitaux propres

au 31 décembre 2004

## CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

<i>en milliers d'euros</i>	Capital social	Primes et réserves	Acompte sur dividendes	Différences de conversion	Résultat	Total
<b>Au 31 décembre 2002</b>	<b>67 854</b>	<b>72 034</b>	<b>(14 928)</b>	<b>(12 025)</b>	<b>30 927</b>	<b>143 862</b>
Affectation du résultat de l'exercice précédent		15 999	14 928		(30 927)	
Différences de conversion et divers		(2 305)		2 512		207
Acompte sur dividendes			(15 380)			(15 380)
Distributions de dividendes		(19 450)				(19 450)
Changement de méthodes		(973)				(973)
Résultat de l'exercice part du Groupe					33 130	33 130
<b>Au 31 décembre 2003</b>	<b>67 854</b>	<b>65 305</b>	<b>(15 380)</b>	<b>(9 513)</b>	<b>33 130</b>	<b>141 396</b>
Affectation du résultat de l'exercice précédent		17 750	15 380		(33 130)	
Différences de conversion et divers				(118)		(118)
Distributions de dividendes		(17 642)				(17 642)
Résultat de l'exercice part du Groupe					29 587	29 587
<b>Au 31 décembre 2004</b>	<b>67 854</b>	<b>65 413</b>		<b>(9 631)</b>	<b>29 587</b>	<b>153 223</b>

Au 31 décembre 2004, le capital de la société mère est composé de 4 523 591 actions au nominal de 15 euros.

Conformément à la recommandation du CNC n° 2003-R.01 du 1<sup>er</sup> avril 2003 et à la recommandation de la COB du 28 octobre 2003 relative à l'arrêté des comptes 2003, VINCI Construction Grands Projets a comptabilisé dans ses comptes au 31 décembre 2003 une provision correspondant aux engagements relatifs aux médailles du travail. L'incidence de ce changement de méthode a été comptabilisée en capitaux propres dès l'ouverture, pour son montant net d'impôt, soit 973 milliers d'euros.

# Annexe des comptes consolidés

au 31 décembre 2004

## > Sommaire

- I** Principes comptables et méthodes d'évaluation
- 2** Immobilisations incorporelles nettes
- 3** Immobilisations corporelles nettes
- 4** Titres de participation
- 5** Autres immobilisations financières nettes
- 6** Stocks et travaux en cours nets
- 7** Besoin (excédent) en fonds de roulement
- 8** Créances financières à court terme et autres valeurs mobilières de placement
- 9** Intérêts minoritaires
- 10** Provisions pour risques et charges
- 11** Excédent (endettement) financier
- 12** Chiffre d'affaires
- 13** Autres produits
- 14** Charges d'exploitation
- 15** Résultat financier
- 16** Résultat exceptionnel
- 17** Charge nette d'impôts
- 18** Engagements hors bilan
- 19** Provisions pour avantages au personnel
- 20** Charges de personnel - Effectifs
- 21** Autres informations
- 22** Liste des principales sociétés consolidées

# Annexe des comptes consolidés

## au 31 décembre 2004

### 1 > Principes comptables et méthodes d'évaluation

#### PRINCIPES GÉNÉRAUX

Les comptes consolidés de VINCI Construction Grands Projets, intégrés dans les comptes consolidés de VINCI, sont établis conformément au règlement n° 99-02 du Comité de Réglementation Comptable du 29 avril 1999 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et entreprises.

#### APPLICATION DES NOUVEAUX RÈGLEMENTS ADOPTÉS PAR LE COMITÉ DE RÉGLEMENTATION COMPTABLE

Le Comité de Réglementation Comptable a adopté les règlements n° 2002-10 et n° 2003-07 sur les amortissements et les dépréciations d'actifs et le règlement n° 2004-06 sur la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs.

Ces nouveaux règlements seront applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, une application anticipée étant possible sur l'exercice 2004. VINCI Construction Grands Projets n'a pas anticipé l'application de ces nouveaux règlements dans ses comptes au 31 décembre 2004.

#### 1.1 > Méthodes et périmètre de consolidation

Les comptes consolidés regroupent les états financiers des sociétés dont le chiffre d'affaires est supérieur à 2 millions d'euros, ainsi que les filiales de chiffre d'affaires inférieur, lorsque leur impact est significatif sur les états financiers du Groupe.

Les sociétés sur lesquelles VINCI Construction Grands Projets exerce un contrôle majoritaire sont consolidées par intégration globale. Celles sur lesquelles VINCI Construction Grands Projets exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

La consolidation selon la méthode de l'intégration proportionnelle a été retenue pour les sociétés en participation qui représentent une quote-part de chiffre d'affaires et un bilan significatifs pour le Groupe, ainsi que pour les sociétés communautaires d'intérêt dans lesquelles VINCI Construction Grands Projets exerce un contrôle conjoint.

Les autres sociétés en participation sont consolidées selon la méthode de l'intégration semi-proportionnelle consistant à comptabiliser en compte de résultat la quote-part de chiffre d'affaires et de charges revenant au Groupe, tout en maintenant au bilan les comptes courants d'associés.

Le périmètre de consolidation se décompose, par méthode de consolidation, de la façon suivante :

	France	Étranger	Total
Intégration globale	14	31	45
Intégration proportionnelle	11	29	40
Mise en équivalence		1	1
<b>TOTAL</b>	<b>25</b>	<b>61</b>	<b>86</b>

Les principales modifications de périmètre sont la consolidation par la méthode d'intégration globale des sociétés Constructora VCGP CHILE SA et S.C Grupo 3.

#### 1.2 > Traitement comptable des opérations d'apport réalisées dans le cadre des opérations de la réorganisation du pôle construction du groupe VINCI

Le règlement CRC 99-02 prévoit que le coût d'acquisition et la valeur d'entrée des actifs et passifs identifiables dans les comptes consolidés sont évalués à leur juste valeur.

Durant l'exercice 2001, des entités sont entrées dans le périmètre de consolidation de VINCI Construction Grands Projets par le biais d'opérations d'apport réalisées dans le cadre des opérations de réorganisation du pôle Construction du groupe VINCI.

Il a été décidé de comptabiliser, dans les comptes de VINCI Construction Grands Projets, les entités entrées dans le périmètre à la valeur comptable des actifs et des passifs de celles-ci dans les comptes consolidés de VINCI, après avoir tenu compte le cas échéant des impôts différés et des provisions pour indemnités de fin de carrière. Les écarts apparaissant entre la juste valeur du coût d'acquisition des titres, telle qu'utilisée dans les traités d'apport pour la fixation des parités, et ces valeurs ont été inscrits en capitaux propres pour un montant de 17,3 millions d'euros.

Cette dérogation à l'application des prescriptions comptables prévues par le règlement CRC 99-02 a été effectuée conformément à l'article L.123-14 du nouveau Code de commerce afin de donner une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du groupe VINCI Construction Grands Projets et d'assurer une cohérence avec les comptes consolidés publiés par VINCI en traitant ces apports comme des opérations internes au Groupe.

# Annexe des comptes consolidés

## au 31 décembre 2004

### 1.3 > Conversion des états financiers des sociétés et établissements à l'étranger

Les états financiers des sociétés et établissements étrangers consolidés sont convertis suivant la méthode du cours de clôture :

- tous les éléments d'actif et de passif, monétaires ou non monétaires, sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice ;
- les produits et charges (y compris les dotations aux amortissements et provisions) sont convertis au cours moyen de la période.

Les écarts de conversion sont affectés à un compte intitulé « Différences de conversion » inclus dans les réserves consolidées.

### 1.4 > Éléments libellés en monnaies étrangères

Les éléments du bilan consolidé libellés en devises sont convertis au cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Seules les pertes de change latentes qui en résultent sont comptabilisées dans les résultats de l'exercice.

Le Groupe n'a pas opté pour la méthode préférentielle, qui consiste à comptabiliser les pertes et gains de change latents consécutifs à la conversion.

### 1.5 > Instruments financiers et de change

Dans le cadre de la gestion de son risque de change sur les opérations commerciales, le Groupe a recours à des instruments financiers dérivés dont principalement les achats et ventes à terme de devises.

Lorsque les contrats de change sont qualifiés de couverture, les profits et pertes sur ces contrats sont comptabilisés dans la même période que l'élément couvert.

Dans le cas contraire, lorsque la valeur de marché est inférieure à la valeur initiale du contrat, la moins-value latente est comptabilisée sous forme de provision pour risque et/ou provision pour dépréciation.

Dans la mesure du possible, les contrats facturés en devises donnent lieu à des dépenses dans la même devise. Cela concerne particulièrement les chantiers exécutés à l'étranger, dont la part des dépenses de sous-traitance et de fourniture en monnaie locale est prépondérante sur la part des dépenses en euros. En conséquence, l'exposition du Groupe au risque de change sur les opérations commerciales est peu importante.

### 1.6 > Écarts d'acquisition

Le principe est d'affecter les écarts de première consolidation, représentant la différence entre le coût d'acquisition des titres

des sociétés consolidées et la part des capitaux propres correspondant à la date d'acquisition, aux différents éléments actifs et passifs du bilan de la société acquise.

Le solde non affecté est porté à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Écarts d'acquisition » et amorti sur une durée n'excédant pas 20 ans, sauf cas particuliers justifiant un amortissement accéléré.

### 1.7 > Immobilisations incorporelles et corporelles

**IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (frais d'établissement, fonds commercial, concessions, brevets, logiciels...)**

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.

#### IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les terrains, bâtiments et équipements sont évalués à leur coût d'acquisition.

Les amortissements pratiqués sont déterminés selon le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée d'utilisation prévue. Les durées correspondent aux durées de vie habituellement retenues dans la profession, à savoir :

<b>Matériels de travaux publics</b>	<b>de 3 à 10 ans</b>
<b>Véhicules</b>	<b>de 3 à 5 ans</b>
<b>Agencements</b>	<b>de 5 à 10 ans</b>
<b>Mobiliers et matériel de bureau</b>	<b>de 3 à 10 ans</b>

#### OPÉRATIONS DE LOCATION-FINANCEMENT ET DE LOCATION SIMPLE

Les immobilisations faisant l'objet de contrats de location sont comptabilisées comme des acquisitions dès lors que les conditions du contrat correspondent à celles de contrats de location-financement (« capital lease »). Les contrats de location-financement sont des contrats par lesquels le bailleur cède au preneur, en échange d'un paiement, le droit d'utiliser un actif pour une période déterminée, le bailleur transférant au locataire la quasi-totalité des avantages et des risques inhérents à la propriété de l'actif.

Les immobilisations concernées sont alors présentées à l'actif pour leur coût historique et amorties selon les mêmes durées que les biens équivalents détenus en pleine propriété ou remis en jouissance.

Les contrats de location ne présentant pas les caractéristiques d'un contrat de location-financement sont enregistrés comme

# Annexe des comptes consolidés

## au 31 décembre 2004

des contrats de location opérationnelle (« operating lease »), et seuls les loyers sont, quant à eux, enregistrés en résultat.

### 1.8 > Immobilisations financières

La valeur brute des titres de participation non consolidés correspond à leur coût d'acquisition. Si cette valeur est supérieure à la valeur d'usage, une provision pour dépréciation est constituée pour la différence.

La valeur d'usage des titres de participation est fondée sur la quote-part des capitaux propres des entreprises concernées, éventuellement rectifiée, pour les sociétés récemment acquises, pour tenir compte de l'intérêt de ces sociétés et de leurs perspectives de plus-values d'actifs et de développement.

Les prêts à long terme ne sont pas actualisés et demeurent au bilan pour leur valeur nominale.

### 1.9 > Provisions pour avantages au personnel

#### ENGAGEMENTS DE RETRAITES

Les engagements pour retraites concernant les indemnités de fin de carrière et les régimes de retraites complémentaires sont provisionnés au bilan à la fois pour le personnel en activité et pour le personnel retraité. Ces engagements sont évalués selon la méthode actuarielle prospective dite des « unités de crédits projetées ».

Les écarts actuariels représentant plus de 10 % du montant des engagements ou de la valeur de marché des placements sont amortis sur l'espérance de durée résiduelle moyenne de vie active des salariés du régime.

Concernant les filiales autonomes, les engagements de retraite font l'objet de provisions en fonction des réglementations locales en vigueur.

En revanche, les engagements relatifs aux indemnités de fin de carrière des ouvriers du bâtiment qui font l'objet d'une cotisation à un régime de prévoyance, sont enregistrés en résultat au fur et à mesure des cotisations appelées.

#### AUTRES AVANTAGES AU PERSONNEL

Les engagements relatifs aux médailles du travail sont provisionnés au bilan depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2003. Cette provision est calculée sur la base des salariés présents dans le Groupe à la date de clôture. Elle est évaluée selon la méthode actuarielle progressive (méthode des unités de crédits projetées), en retenant l'ensemble des échelons des médailles.

### 1.10 > Dégagement du résultat

Le Groupe comptabilise le résultat de ses contrats à long terme selon la méthode de l'avancement définie par le règlement CRC 99-08. Sauf exception justifiée et pour les chantiers de BTP d'un montant unitaire de chiffre d'affaires inférieur à 10 millions d'euros en quote-part, il est considéré que le résultat réalisé au stade est représentatif du résultat à l'avancement.

Dans le cas où la prévision à fin d'affaire fait ressortir un résultat déficitaire, une provision pour perte à terminaison est constituée quelle que soit la méthode, après prise en compte, le cas échéant, de droits à recette complémentaire ou à réclamation estimés de manière raisonnable.

### 1.11 > Résultat sur cessions de matériels de chantier

Le résultat sur cessions de matériels de chantier est inscrit dans le poste « Autres produits d'exploitation ».

### 1.12 > Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement sont comptabilisés en charges l'année même de leur engagement.

### 1.13 > Impôts différés

Les impôts différés sont constatés sur l'ensemble des différences temporaires et sont déterminés selon la méthode du report variable.

Les impôts différés actifs résultant de ces différences temporaires ne sont pris en compte qu'à hauteur de leur probabilité d'imputation sur des bénéfices fiscaux futurs.

Cette probabilité est appréciée à la clôture de l'exercice en fonction des prévisions fiscales.

### 1.14 > Rémunération des dirigeants

Les rémunérations des membres du comité de direction, pour la part supportée par VINCI Construction Grands Projets, ont représenté un montant de 1 713 830 euros en 2004.

# Annexe des comptes consolidés

au 31 décembre 2004

## 2 > Immobilisations incorporelles nettes

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	Augmentation	Diminution	Écarts conv. et autres variations de périmètre	31.12.2004
Valeur brute	14 330	272	668	(696)	13 238
Amortissements et provisions	(10 633)	(574)	(608)	104	(10 495)
<b>TOTAL VALEUR NETTE</b>	<b>3 697</b>	<b>(302)</b>	<b>60</b>	<b>(592)</b>	<b>2 743</b>

Les immobilisations incorporelles comprennent principalement le fonds de commerce.

## 3 > Immobilisations corporelles nettes

### 3.1 > Variation de l'exercice

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	Augmentation	Diminution	Écarts conv. et autres variations de périmètre	31.12.2004
Valeur brute	113 239	12 869	16 142	(22 873)	87 093
Amortissements et provisions	(61 759)	(19 273)	(15 300)	1 975	(63 757)
<b>TOTAL VALEUR NETTE</b>	<b>51 480</b>	<b>(6 404)</b>	<b>842</b>	<b>(20 898)</b>	<b>23 336</b>

### 3.2 > Répartition par nature

<i>en milliers d'euros</i>	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Terrains	7 114	(1 903)	5 211
Constructions	3 206	(2 626)	580
Installations techniques, matériel	52 097	(41 655)	10 442
Matériel de transport	11 650	(8 066)	3 584
Mobilier de bureau, informatique, agencement	10 668	(9 507)	1 161
Immobilisations en cours	2 358		2 358
<b>TOTAL VALEUR NETTE</b>	<b>87 093</b>	<b>(63 757)</b>	<b>23 336</b>

# Annexe des comptes consolidés

au 31 décembre 2004

## 3.3 > Investissements de l'exercice

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2004
Constructions	343
Installations techniques, matériel	8 355
Matériel de transport	749
Mobilier de bureau, informatique, agencement	1 075
Immobilisations en cours	2 347
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS</b>	<b>12 869</b>

## 4 > Titres de participation

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
Valeur brute	14 632	5 888
Amortissements et provisions	(12 734)	(4 844)
<b>TOTAL VALEUR NETTE</b>	<b>1 898</b>	<b>1 044</b>

Cette rubrique comprend les titres des sociétés non consolidées contrôlées par le Groupe, sans incidence significative sur l'activité ou le résultat du Groupe.

Au 31 décembre 2004, les principales sociétés non consolidées sont :

<i>en milliers d'euros</i>	% détention	Valeur nette
Dumez-GTM SA	100,00 %	500
Société centrale de matériel	99,99 %	152
Forneron	99,99 %	122

## 5 > Autres immobilisations financières nettes

Ce poste regroupe les prêts et créances à long terme de caractère financier ainsi que les dépôts et cautionnements.

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	Variation	31.12.2004
Dépôts et autres immobilisations financières	10 359	(1 084)	9 275
Autres titres immobilisés	723		723
<b>TOTAL VALEUR NETTE</b>	<b>11 082</b>	<b>(1 084)</b>	<b>9 998</b>

# Annexe des comptes consolidés

au 31 décembre 2004

## 6 > Stocks et travaux en cours nets

Le poste « Stocks et travaux en cours à la clôture » est constitué de stocks de matériels et de pièces de rechange.

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
Stocks	9 612	3 585
<b>TOTAL VALEUR NETTE</b>	<b>9 612</b>	<b>3 585</b>

## 7 > Besoin (excédent) en fonds de roulement

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
Stocks et travaux en cours (en valeur nette)	9 612	3 585
Créances d'exploitation	522 952	518 847
Provisions sur créances d'exploitation	(36 578)	(38 250)
<b>Stocks et créances d'exploitation (I)</b>	<b>495 986</b>	<b>484 182</b>
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	600 744	626 935
<b>Dettes d'exploitation (II)</b>	<b>600 744</b>	<b>626 935</b>
<b>BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (I-II)</b>	<b>(104 758)</b>	<b>(142 753)</b>

## 8 > Créances financières à court terme et autres valeurs mobilières de placement

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
Valeurs mobilières de placement	99 560	58 419
Autres créances financières à court terme	232 279	330 839
<b>TOTAL VALEUR NETTE</b>	<b>331 839</b>	<b>389 258</b>

Le poste « Valeurs mobilières de placement » est composé pour l'essentiel des titres de créances négociables, parts de fonds communs de placement ou SICAV de trésorerie. Leur valeur comptable correspond à leur valeur sur le marché.

# Annexe des comptes consolidés

au 31 décembre 2004

## 9 > Intérêts minoritaires

Au cours de l'exercice, les intérêts minoritaires ont évolué comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
<b>Solde de début de période</b>	3 238	22
Variations de périmètre et divers	(1 151)	(22)
Financement par les minoritaires	(3 956)	(414)
Part des minoritaires dans les résultats de l'exercice	1 891	414
<b>SOLDE DE FIN DE PÉRIODE</b>	<b>22</b>	<b>-</b>

## 10 > Provisions pour risques et charges

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	Variations de périmètre et divers	Dotations	Reprises	Reprises non utilisées	31.12.2004
Garanties données aux clients	35 773	(44)	29 339	5 776	2 739	56 553
Pertes à terminaison	58 349	(45)	7 473	51 350		14 427
Litiges	22 613	(92)	24 520	1 845	1 618	43 578
Autres provisions	19 460	13	4 733	5 499	650	18 057
<b>Provisions à caractère d'exploitation</b>	<b>136 195</b>	<b>(168)</b>	<b>66 065</b>	<b>64 470</b>	<b>5 007</b>	<b>132 615</b>
<b>Provisions à caractère financier</b>	<b>2 262</b>	<b>1</b>	<b>298</b>	<b>518</b>		<b>2 043</b>
<b>Provisions à caractère exceptionnel</b>	<b>49 579</b>	<b>(209)</b>	<b>16 006</b>	<b>15 973</b>	<b>5 318</b>	<b>44 085</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>188 036</b>	<b>(376)</b>	<b>82 369</b>	<b>80 961</b>	<b>10 325</b>	<b>178 743</b>

Le poste « Garanties données aux clients » comprend les provisions pour service après-vente couvrant les obligations des entreprises du Groupe dans le cadre des garanties contractuelles légales décennales et biennales sur les chantiers. Elles sont estimées de manière statistique selon les observations de dépenses des années précédentes ou de manière individuelle sur la base des désordres identifiés.

Les provisions pour pertes à terminaison concernent essentiellement les provisions constituées dans le cas où une prévision à fin d'affaire fait ressortir un résultat déficitaire établi en fonction de l'estimation la plus probable des résultats prévisionnels.

Les provisions pour litiges et autres risques d'exploitation concernent, pour l'essentiel, les provisions pour litiges clients dont l'instruction excède généralement la durée de l'exercice.

Le poste « Provisions à caractère exceptionnel » concerne des provisions destinées à couvrir des risques de caractère non récurrent, notamment des coûts de restructuration, et des risques relatifs à des contentieux de caractère exceptionnel.

# Annexe des comptes consolidés

au 31 décembre 2004

## 11 > Excédent (endettement) financier

Le Groupe présente à la fin de l'exercice une trésorerie nette excédentaire de 437 598 milliers d'euros qui s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
Créances financières à long terme	5 048	
<b>Total des créances financières à long terme</b>	<b>5 048</b>	<b>-</b>
Autres emprunts et dettes financières – Part à + 1 an	(203)	
<b>Total des dettes financières à long et moyen terme</b>	<b>(203)</b>	<b>-</b>
Part à - 1 an des dettes financières à long terme	(1 669)	
Découverts bancaires et autres dettes financières à court terme	(10 149)	(14 835)
<b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>(6 973)</b>	<b>(14 835)</b>
Valeurs mobilières de placement	99 560	58 419
Créances financières à court terme	232 279	330 839
Disponibilités	41 189	63 175
<b>POSITION FINANCIÈRE NETTE</b>	<b>366 055</b>	<b>437 598</b>

Les créances financières sont constituées, à hauteur de 320 622 milliers d'euros, d'un placement effectué auprès des sociétés mères et rémunérées à des conditions proches de celles du marché.

Les dettes financières sont de même rémunérées à des conditions proches de celles du marché.

Dettes garanties par des sûretés réelles : néant.

## 12 > Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé exclut les produits et prestations divers, ainsi que les prestations aux sociétés non consolidées, qui sont reclassés en autres produits d'exploitation.

Par ailleurs, l'évolution du chiffre d'affaires prend également en compte l'effet des variations de périmètre.

Elle s'analyse comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
<b>Chiffre d'affaires de l'exercice</b>	<b>668,9</b>	<b>547,5</b>
dont : Effet de change	(5,3)	-
<b>Chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants</b>	<b>663,6</b>	<b>547,5</b>

À structure et taux de change constants, le chiffre d'affaires est en baisse de 18% par rapport à l'exercice précédent.

# Annexe des comptes consolidés

au 31 décembre 2004

## RÉPARTITION PAR SECTEUR GÉOGRAPHIQUE (par destination)

<i>en millions d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
France	114,0	144,4
Europe	400,1	286,4
Moyen-Orient	1,0	1,5
Amériques	30,6	22,4
Afrique	88,9	84,4
Asie	34,2	7,7
Autres	0,1	0,7
<b>TOTAL</b>	<b>668,9</b>	<b>547,5</b>

## 13 > Autres produits

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
Résultat sur opérations en commun	(3 392)	
Subventions d'exploitation	32	11
Autres produits de gestion	75 987	63 408
Production immobilisée		5 225
<b>TOTAL</b>	<b>72 627</b>	<b>68 644</b>

Le poste « Autres produits de gestion » concerne les produits non directement liés à l'activité, tels que location de matériels, remboursements d'assurances, ventes de marchandises, etc.

## 14 > Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation, d'un montant global de 586 868 milliers d'euros s'analysent de la manière suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
Achats consommés	(195 412)	(143 452)
Sous-traitance	(166 503)	(159 695)
Personnel extérieur à l'entreprise	(62 691)	(45 098)
Frais de personnel	(126 633)	(132 997)
Impôts et taxes	(6 437)	(5 565)
Autres charges d'exploitation	(139 508)	(89 933)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(14 676)	(10 128)
<b>TOTAL</b>	<b>(711 860)</b>	<b>(586 868)</b>

# Annexe des comptes consolidés

au 31 décembre 2004

Les dotations nettes aux amortissements et provisions d'exploitation se décomposent ainsi :

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
<b>Dotations nettes aux amortissements et provisions</b>		
Immobilisations incorporelles	(567)	(573)
Immobilisations corporelles	(17 494)	(15 338)
<b>Total</b>	<b>(18 061)</b>	<b>(15 911)</b>
<b>Dotations nettes aux provisions</b>		
Dépréciations d'actifs circulants	1 789	2 371
Risques et charges d'exploitation	1 596	3 412
<b>Total</b>	<b>3 385</b>	<b>5 783</b>
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>	<b>(14 676)</b>	<b>(10 128)</b>

## 15 > Résultat financier

Il s'analyse de la façon suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
Résultat du financement	10 540	7 370
Résultat de change net	6 037	(1 461)
Autres charges et produits financiers nets	2 853	307
<b>TOTAL</b>	<b>19 430</b>	<b>6 216</b>

## 16 > Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel prend en compte les éléments à caractère non récurrent, tels que les coûts de restructuration, les coûts associés aux opérations de cessions, l'incidence des cessions d'actifs (sauf lorsqu'elles sont partie intégrante des activités), les coûts de fermeture d'entreprises ou de sites et les abandons de créances.

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
Résultat sur cessions	(678)	(6 681)
Charges et produits exceptionnels sur opérations de gestion	(8 912)	(11 999)
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation et risques exceptionnels	(4 996)	13 267
<b>TOTAL</b>	<b>(14 586)</b>	<b>(5 413)</b>

# Annexe des comptes consolidés

au 31 décembre 2004

## 17 > Charge nette d'impôts

### 17.1 > Analyse de la charge nette d'impôts

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2003	31.12.2004
Impôts courants	709	(3 595)
Impôts différés	(274)	3 547
<b>TOTAL</b>	<b>435</b>	<b>(48)</b>

### 17.2 > Taux d'impôt effectif

<i>en milliers d'euros</i>	31.12.2004
<b>Résultat avant impôt et amortissement des écarts d'acquisition</b>	<b>29 636</b>
Taux d'imposition théorique	35,43 %
<b>IMPÔTS ATTENDUS</b>	<b>10 500</b>
Résultat taxé à taux réduit	(238)
Différentiel de taux (N/N-1)	430
Différentiel de taux (pays étrangers)	(1 452)
Création (utilisation) de déficits reportables n'ayant pas donné à ID	(12 235)
Impôts forfaitaires et autres compléments d'impôts	3 357
Autres	(314)
<b>IMPÔTS EFFECTIVEMENT CONSTATÉS</b>	<b>48</b>
Taux d'impôt effectif	0,16 %

### 17.3 > Analyse des actifs et passifs d'impôts différés

Les actifs et passifs d'impôts différés sont issus des différences temporaires. Ils se ventilent comme suit à la clôture de l'exercice :

<i>en milliers d'euros</i>	Actif	Passif	Net
	3 477	(3 570)	(93)

### 17.4 > Actifs d'impôts différés non comptabilisés

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait de leur récupération non certaine s'élèvent au 31 décembre 2004 à 20,4 millions d'euros.

# Annexe des comptes consolidés

au 31 décembre 2004

## 18 > Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan s'analysent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	Engagements donnés	Engagements reçus
Bonne exécution	159 665	13 864
Retenues de garanties	25 351	3 033
Paieement à terme sous-traitants	35 918	3 504
Garanties solidaires des associés	2 458	
Soumission	6 994	123
Découverts bancaires	3 244	
Contrats de location simple	460	
Autres engagements	17 219	4 587
<b>TOTAL</b>	<b>251 309</b>	<b>25 111</b>

## 19 > Provisions pour avantages au personnel

### ENGAGEMENTS DE RETRAITES

Les engagements de retraites du Groupe couverts par des provisions concernent principalement la France. Les provisions sont calculées selon les hypothèses suivantes :

	31.12.2003	31.12.2004
Taux d'actualisation	4,75 %	4,75 %
Taux d'inflation	2,00 %	2,00 %
Taux de revalorisation des salaires	3,00 %	3,00 %
Taux de revalorisation des rentes	2,50 %	2,50 %
Période d'amortissement de la dette actuarielle initiale	10 - 15 ans	10 - 15 ans

Les engagements en matière de retraites concernent les indemnités conventionnelles de fin de carrière. Ceux-ci sont calculés selon la méthode actuarielle prospective et sont entièrement provisionnés au bilan.

Suite à l'adoption de la loi Fillon, la convention collective des cadres des travaux publics à été modifiée le 1<sup>er</sup> juin 2004. L'effet de ce changement de régime s'est traduit par une augmentation des indemnités de fin de carrière du Groupe pour un montant de 4,6 millions d'euros au 31 décembre 2004. Le coût des services passés relatif à ce changement de régime est amorti, à compter du 1<sup>er</sup> juin 2004, sur la durée moyenne restant à courir des salariés en activité.

*en milliers d'euros*

<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS COUVERTS PAR DES PROVISIONS</b>	<b>8 372</b>
--	--------------

### AUTRES AVANTAGES AU PERSONNEL

*en milliers d'euros*

<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS COUVERTS PAR DES PROVISIONS</b>	<b>821</b>
--	------------

# Annexe des comptes consolidés

au 31 décembre 2004

## 20 > Charges de personnel - Effectifs

Effectifs	31.12.2003	31.12.2004
Ingénieurs et cadres	596	606
Non cadres	2 014	1 917
<b>TOTAL</b>	<b>2 610</b>	<b>2 523</b>

Les charges de personnel de l'ensemble des sociétés du Groupe s'élèvent à 132 997 milliers d'euros.

## 21 > Autres informations

### LITIGES ET ARBITRAGES

Il n'existe à la connaissance de la société aucun fait exceptionnel ou litige susceptible d'affecter substantiellement l'activité, les résultats, le patrimoine ou la situation financière du Groupe ou de la société.

## 22 > Liste des principales sociétés consolidées au 31 décembre 2004

	Pays	% d'intérêts
<b>1/ Société mère</b>		
VINCI Construction Grands Projets	France	100
<b>2/ Filiales exerçant une activité de bâtiment et travaux publics et consolidées par intégration globale</b>		
Construtora Dumez-GTM LTDA	Brésil	100
Constructora VCGP Chile SA	Chili	100
Constructora VINCI Chile SA	Chili	100
Dumez Jaya SDN BHD	Malaisie	100
Hydroplus	France	100
Hydroplus, Inc.	États-Unis	100
Janin Atlas Inc.	Canada	100
JV Berjaya Star City Fieldwork	Malaisie	50
Kosmos Holding BV	Suède	100
Olympia Invest	Roumanie	100
S.C Grupo 3	Chili	100
Salvarem	France	100
Soconac	Roumanie	100
Victoria Belinvest	Belgique	100
VINCI Construction Technology	France	100

# Annexe des comptes consolidés

au 31 décembre 2004

	Pays	% d'intérêts
<b>3/ Filiales exerçant une activité de bâtiment et travaux publics et consolidées par intégration proportionnelle</b>		
Socaso	France	67
Socatop	France	42
Socaly	France	24
<b>4/ Sociétés en participation et groupements d'intérêt économique créés pour la réalisation de grands chantiers et consolidés par intégration proportionnelle</b>		
Aéroport d'Heathrow T5	Grande-Bretagne	50
Andra	France	12
Barrage de Naga Hammadi	Egypte	33
Beijing Olympic Stadium JV	Chine	50
Chernobyl ISF	Ukraine	50
CTRL 310	Grande-Bretagne	50
G.I.E. Brennilis	France	27
Méto d'Athènes	Grèce	33
Méto de St-Petersbourg	Russie	35
Newport	Grande-Bretagne	50
Novotel Leeds	Grande-Bretagne	33
Pannerdensch Kanaal	Pays-Bas	45
Pont de Rion-Antirion	Grèce	53
Royal Victoria Docks	Grande-Bretagne	33
Stade olympique d'Istanbul	Turquie	38
Station d'épuration de Cork	Irlande	50
Thalys IV	Pays-Bas	13
Tunnel de Mitholz	Suisse	25
Tunnel de Soumagne	Belgique	13
Tunnel d'Hallandsas	Suède	40

# Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2004

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société VINCI Construction Grands Projets relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président. 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 professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêt des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 de l'annexe qui expose le traitement comptable des opérations d'apport réalisées dans le cadre des opérations de réorganisation du pôle Construction du groupe VINCI.

## 2 > Justification de nos appréciations

En application des dispositions de l'article L. 225-235, 2<sup>e</sup> alinéa, du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

Comme indiqué dans la note 1-10 de l'annexe, le Groupe 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. Dans le cas où des prévisions à fin d'affaire font ressortir des résultats déficitaires, des provisions pour pertes à terminaison sont comptabilisées. Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable des hypothèses retenues et des évaluations qui en résultent.

L'appréciation ainsi portée s'inscrit dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et a donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3 > Vérification spécifique

Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations relatives au Groupe données dans le rapport de gestion. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 30 mars 2005

Les commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Thierry BENOIT

SALUSTRO REYDEL

Bernard CATTENOZ et Hubert LUNEAU

Conception et réalisation : Les Éditions Stratégiques  
Crédit photos : Thierry Duvivier / Trilogi'c  
Juillet 2005, 3 000 exemplaires.



5, cours Ferdinand-de-Lesseps - F-92851 Rueil-Malmaison cedex  
tél. : (+33) 1 47 16 47 00 - fax : (+33) 1 47 16 33 60