



Rueil-Malmaison, le 28 février 2006

Communiqué de presse

COMPTES ANNUELS 2005

- **Une très bonne année 2005 :**
 - **Chiffre d'affaires : 21,5 milliards d'euros (+10,4%)**
 - **Résultat opérationnel sur activité¹ : 1 568 millions d'euros (+20,6%)**
 - **Capacité d'autofinancement : 2 150 millions d'euros (+6,5%)**
 - **Résultat net : 871 millions d'euros (+19,1%)**
- **Dividende : 2² euros par action (+14%)**
- **Carnet de commandes à un très haut niveau (15,8 milliards d'euros), en hausse de 14% sur 12 mois**
- **Bonnes perspectives pour 2006**

Le Conseil d'Administration de VINCI s'est réuni le 28 février 2006, sous la présidence d'Antoine Zacharias, pour arrêter les comptes annuels de l'exercice 2005, établis pour la première fois selon les normes IFRS³, qui seront soumis à la prochaine Assemblée Générale des actionnaires. Il a également examiné les perspectives pour 2006.

Hausse du chiffre d'affaires en France et à l'international

Le chiffre d'affaires consolidé 2005 de VINCI atteint 21,5 milliards d'euros, ce qui représente une hausse de 10,4% par rapport à 2004 (19,5 milliards d'euros), concernant à la fois la France (+9,7%) et l'international (+11,5%). L'activité a été soutenue dans l'ensemble des métiers du Groupe, la route et la construction affichant les croissances les plus fortes, notamment en France et en Europe centrale.

Cette bonne tendance est due essentiellement à la croissance organique, les effets de périmètre et de changes représentent un impact positif sur le chiffre d'affaires limité à 2% : les acquisitions de nouvelles sociétés ont apporté une activité supplémentaire de 380 millions d'euros, laquelle a été partiellement compensée par celle des sociétés cédées pour 105 millions d'euros.

En France, le chiffre d'affaires augmente de 9,7% à 13,3 milliards d'euros (+8,5% à structure comparable).

A l'international, il augmente de 11,5% à 8,25 milliards d'euros (+8,5% à structure comparable), et représente 38% de l'activité totale.

¹ Résultat opérationnel avant prise en compte des charges associées aux paiements en actions (IFRS2) des dépréciations de survaleurs affectées, et, le cas échéant, des éléments non récurrents significatifs

² Dont 0,70 euro versé à titre d'acompte le 20 décembre 2005

³ Pour des besoins de comparaison, les comptes de l'exercice 2004 ont été retraités selon ces mêmes règles.

Chiffre d'affaires par métier

(en millions d'euros)	2005	2004	Variation 2005/2004	
			<i>à structure réelle</i>	<i>à périmètre et changes constants</i>
Concessions et services	2 055	1 943	+5,8%	+3%
Energies	3 508	3 338	+5,1%	+3,8%
Routes	6 457	5 755	+12,2%	+9,1%
Construction	9 399	8 284	+13,5%	+12,3%
Divers et éliminations	124	200	<i>ns</i>	<i>ns</i>
Total	21 543	19 520	+10,4%	+8,5%

Il est rappelé que la société ASF, détenue par VINCI à hauteur de 23% au 31 décembre 2005, est consolidée dans les comptes du Groupe par mise en équivalence. En conséquence, son chiffre d'affaires, qui s'est élevé à 2,5 milliards d'euros en 2005, n'est pas inclus dans le chiffre d'affaires consolidé de VINCI au titre de cet exercice.

Résultats

Le résultat net part du Groupe ressort à 871 millions d'euros, en hausse de 19,1% par rapport à celui de l'exercice 2004 (732 millions d'euros).

Cette évolution est d'autant plus remarquable que le résultat net 2004 intégrait un produit non récurrent de 62 millions d'euros au titre d'un *equity swap* sur ASF.

Résultat net par métier

(en millions d'euros)	2005	2004	Evolution
Concessions et services (*)	336	233	+44,6%
Energies	106	95	+11%
Routes	159	139	+14,2%
Construction	323	248	+30,1%
Immobilier et holdings	(53)	17	<i>ns</i>
Total	871	732	+19,1%

(*) La contribution de VINCI Concessions prend en compte en 2005 l'impact en année pleine de la mise en équivalence d'ASF pour un montant net de 77 millions d'euros après amortissement de la survaleur (35 millions d'euros en 2004).

L'ensemble des métiers ont augmenté leur contribution au résultat net du Groupe, ce qui traduit l'amélioration de leurs performances opérationnelles.

Le résultat opérationnel sur activité s'établit à 1 568 millions d'euros, en hausse de 21% par rapport à 2004 (1 300 millions d'euros). Il représente 7,3% du chiffre d'affaires contre 6,7% en 2004.

Après prise en compte des charges associées aux paiements en actions (IFRS2) et des dépréciations de survaleurs pour un total de 84 millions d'euros, le *résultat opérationnel* ressort à 1 484 millions d'euros en 2005, soit 6,9% du chiffre d'affaires, en hausse de 22,9% par rapport à 2004.

Résultat opérationnel sur activité par métier / résultat opérationnel

(en millions d'euros)	2005	% CA	2004	% CA	Evol. 2005/2004
Concessions et services	633	30,8%	580	29,8%	+9,1%
Energies	178	5,1%	164	4,9%	+8,5%
Routes	235	3,6%	218	3,8%	+8,2%
Construction	460	4,9%	323	3,9%	+42,5%
Holding et divers	62		15		
Résultat opérationnel sur activité	1 568	7,2%	1 300	6,7%	+20,6%
Paievements en actions, dépréciation de survaleurs, éléments non récurrents	(84)		(92)		
Résultat opérationnel	1 484	6,9%	1 208	6,2%	+22,9%

Progression de la capacité d'autofinancement / augmentation des investissements / renforcement des fonds propres

La capacité d'autofinancement⁴ s'établit à 2,15 milliards d'euros en 2005, en progression de 6,5% par rapport à celle de 2004, qui intégrait un encaissement de 96 millions d'euros lié au dénouement de *l'equity swap* sur ASF. Retraité de cet élément non récurrent, la hausse ressort à 12%. L'amélioration de la capacité d'autofinancement est principalement imputable à VINCI Construction et à VINCI Concessions.

Les investissements opérationnels nets ont accompagné le développement de l'activité, notamment dans la construction et dans la route : ils se sont élevés à 604 millions d'euros en 2005, en augmentation de 128 millions d'euros par rapport à 2004.

Les investissements de développement dans les concessions représentent un montant de 811 millions d'euros, en accroissement de 243 millions d'euros (+43%), sous l'effet principal de l'accélération des investissements de Cofiroute (735 millions d'euros en 2005 contre 454 millions d'euros en 2004) à la suite de l'avenant au contrat de concession conclu en juin 2004 avec l'Etat.

Les conversions anticipées des deux Océane 2001-2007 et 2002-2018 ont généré une augmentation des fonds propres de 1,1 milliard d'euros en contrepartie d'un flux de remboursement d'emprunt d'un montant équivalent.

Une structure financière renforcée

En conséquence, la structure du bilan s'est renforcée en 2005 avec un total de fonds propres en progression de 3,6 à 5,3 milliards d'euros, faisant ressortir un ratio d'endettement de 30% (67% en 2004).

L'endettement financier net consolidé s'élève à 1,6 milliard d'euros au 31 décembre 2005, en amélioration de 854 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent malgré l'augmentation de l'endettement des filiales Concessions (hors holdings) de 3,3 à 3,8 milliards d'euros. Les autres pôles présentent un excédent net de trésorerie de 2,8 milliards d'euros, en amélioration de près de 200 millions d'euros par rapport à celui de 2004. Les holdings ont, quant à elles, réduit leur endettement de plus de 1,2 milliard d'euros essentiellement grâce à la conversion des Océane.

⁴ Avant impôt et coût de l'endettement

Résultat social

Le résultat social de la société mère s'est élevé à 716 millions d'euros en 2005, contre 330 millions d'euros en 2004.

Dividende

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires une augmentation du dividende de 14% en le portant à 2 euros par action. Le taux de distribution s'établit ainsi à 44% (40% en 2004).

Perspectives 2006

Le carnet de commandes de VINCI Construction, Eurovia et VINCI Energies ressort au total à 15,8 milliards d'euros au 31 décembre 2005, en accroissement de plus de 14% sur un an. Il représente 10 mois d'activité moyenne des métiers concernés (construction, routes, énergies).

Sur ces bases, et avec le complément apporté par les activités récurrentes de VINCI Concessions (autoroutes, parkings, ouvrages), et bientôt d'ASF, VINCI dispose dès à présent d'une excellente visibilité sur ses perspectives 2006.

Le Président Zacharias a indiqué que, compte tenu du volume et de la qualité du carnet de commandes, ainsi que de la bonne dynamique des métiers du Groupe, l'année 2006 devrait être marquée par une nouvelle progression de l'activité et des résultats.

Assemblée générale des actionnaires / paiement du solde du dividende

Compte tenu des opérations juridiques et financières devant être engagées prochainement pour finaliser l'acquisition d'ASF (rachat de la participation de l'Etat, garantie de cours, éventuellement suivie d'une offre publique de retrait obligatoire), le Conseil d'Administration a décidé de décaler la date de l'Assemblée Générale des actionnaires initialement prévue le 4 mai 2006. Elle se tiendra le 16 mai (sur deuxième convocation) au Carrousel du Louvre (Paris) à 11h.

Le Conseil d'Administration a fixé au 18 mai la date de versement du solde du dividende de 1,30 euro par action, compte tenu de l'acompte de 0,70 euro versé en décembre dernier.

*Contact presse : Virginie CHRISTNACHT
Tél. : 01 47 16 39 56 / Fax : 01 47 16 33 88
Email : vchristnacht@vinci.com*

*Contact investisseurs : Véronique GILLIERON
Tél. : 01 47 16 45 39
Email : vgillieron@vinci.com*

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

COMPTES ANNUELS 2005

(en millions d'euros)

	2005	2004	Var. 05/04
Chiffre d'affaires	21 543	19 520	+ 10,4%
<i>dont France</i>	<i>13 292</i>	<i>12 118</i>	<i>+ 9,7%</i>
<i>dont international</i>	<i>8 251</i>	<i>7 403</i>	<i>+ 11,5%</i>
Résultat opérationnel sur activité en % du CA	1 567,6 7,3%	1 300,1 6,7%	+ 20,6%
Résultat opérationnel en % du CA	1 484,3 6,9%	1 208,2 6,2%	+ 22,9%
Résultat net part du Groupe	871,2	731,6	+ 19,1%
Résultat net par action	5,08 €	4,56 €	+ 11,4%
Capacité d'autofinancement (*)	2 150	2 018	+131
Investissements opérationnels nets	604	476	+128
Investissement de développement des concessions	811	568	+243
Capitaux propres + intérêts minoritaires	5 319	3 615	+1 704
Endettement financier net, dont	(1 579)	(2 433)	+854
<i>Construction, routes, énergies</i>	<i>2 760</i>	<i>2 572</i>	<i>+188</i>
<i>Concessions</i>	<i>(3 638)</i>	<i>(3 150)</i>	<i>(488)</i>
<i>Holdings et divers</i>	<i>(702)</i>	<i>(1 855)</i>	<i>+1 153</i>
<i>(*) avant impôt et coût de l'endettement</i>			