





# A. Rapport sur les comptes de l'exercice

## 1. Comptes consolidés

VINCI a réalisé une année 2019 record, marquée par une activité dynamique tant en France qu'à l'international, une nouvelle hausse des résultats du Groupe et une génération de cash-flow remarquable.

Ces très bonnes performances, résultat du travail des 222 000 collaborateurs de VINCI, confirment la solidité de son modèle économique concessionnaire-constructeur et sa capacité à intégrer avec succès de nouvelles sociétés. Le principal fait marquant de l'année aura été l'acquisition d'une participation majoritaire dans l'aéroport de Londres-Gatwick, deuxième aéroport du Royaume-Uni et huitième européen.

Dans les concessions, après un début d'année encore marqué par l'impact défavorable des mouvements sociaux en France, le trafic de VINCI Autoroutes s'est fortement redressé en fin d'exercice et affiche au global une bonne progression. Le trafic de VINCI Airports a poursuivi sa dynamique sur la plus grande partie de l'année, mais la croissance a été plus limitée au dernier trimestre en raison d'événements ponctuels sur certaines plates-formes. Après l'intégration de ses récentes acquisitions, VINCI Airports est désormais le deuxième opérateur aéroportuaire mondial par le nombre de passagers gérés et le plus diversifié avec une présence dans 12 pays à travers 45 aéroports.

Dans le contracting, la croissance organique a été soutenue dans tous les pôles de métiers, aussi bien en France qu'à l'international, de même que le rythme de progression des prises de commandes. Le carnet de commandes atteint ainsi un nouveau record en fin d'exercice. Ces bonnes évolutions s'accompagnent d'une hausse de la marge, les améliorations réalisées par VINCI Energies et Eurovia permettant de compenser un léger tassement chez VINCI Construction impacté par la sous-activité du secteur de l'*oil & gas*.

Profitant de la situation particulièrement favorable des marchés financiers, VINCI a réalisé en 2019 plusieurs opérations de refinancement de sa dette dans d'excellentes conditions, ce qui lui a permis d'en allonger la maturité moyenne, tout en diversifiant ses sources de financement avec deux émissions obligataires inaugurales en livres sterling et dollars américains.

\*\*\*\*\*

Les comptes consolidés 2019 de VINCI font ressortir des hausses du chiffre d'affaires, de l'Ebitda, du résultat opérationnel, du résultat net part du Groupe et du cash-flow libre.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 48,1 milliards d'euros, soit une hausse de 10,4 % par rapport à celui de 2018, incluant une croissance organique de 5,4 %. La croissance externe représente un impact positif sur le chiffre d'affaires de 4,6 % et les variations de change de 0,4 %.

L'Ebitda consolidé s'élève à 8,5 milliards d'euros, en progression de plus de 23 %. Il intègre l'incidence positive de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » (+0,6 milliard d'euros) et représente 17,7 % du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) ressort à 5,7 milliards d'euros, en hausse de 14,8 % par rapport à celui de 2018 (5,0 milliards d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires s'améliore à 11,9 % (11,5 % en 2018).

Le résultat opérationnel courant (ROC), intégrant l'impact des paiements en actions (IFRS 2), la part du Groupe dans le résultat des sociétés consolidées par mise en équivalence et les autres éléments opérationnels courants, ressort à 5,7 milliards d'euros, en hausse de 15,8 % (4,9 milliards d'euros en 2018).

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 3,3 milliards d'euros, en progression de 9,3 % par rapport à celui de 2018 (3,0 milliards d'euros). Le résultat net par action, après prise en compte des instruments dilutifs, ressort à 5,82 euros, en hausse de 9,3% (5,32 euros en 2018).

Le cash-flow libre (après investissements de développement dans les concessions) s'établit à 4,2 milliards d'euros en hausse de 1,0 milliard d'euros (3,2 milliards d'euros en 2018).

Les dividendes versés et les rachats d'actions réalisés en 2019, nets des augmentations de capital, représentent un montant de 1,7 milliard d'euros (1,6 milliard d'euros en 2018).

L'endettement financier net s'établit à 21,7 milliards d'euros au 31 décembre 2019, en augmentation de 6,1 milliards d'euros sur 12 mois, conséquence principalement de la prise de contrôle par VINCI Airports de l'aéroport de Londres-Gatwick.

À la même date, la liquidité du Groupe s'élevait à 15,0 milliards d'euros, se répartissant entre une trésorerie nette gérée de près de 6,8 milliards d'euros et de lignes de crédit bancaire confirmées et non utilisées pour près de 8,3 milliards d'euros.

Au cours de l'exercice, le Groupe a réalisé plusieurs émissions obligataires et opérations de refinancement pour un montant total de plus de 4,6 milliards d'euros. Les remboursements de dettes effectués durant la période se sont élevés à 2,3 milliards d'euros.

Les prises de commandes des pôles du contracting (VINCI Energies, Eurovia, VINCI Construction) s'établissent à 41,7 milliards d'euros, en hausse de 8 % par rapport à 2018. Elles progressent de près de 10 % en France et de plus de 6 % à l'international, ces dernières représentant 52 % du total de l'année.

Le carnet de commandes au 31 décembre 2019 est en hausse de 10 % sur l'année et s'élève à 36,5 milliards d'euros. Il s'établit à 15,6 milliards d'euros en France (+ 3 %), et à 20,9 milliards d'euros à l'international (+ 16 %). En progression dans tous les pôles, il représente plus de 11 mois d'activité moyenne de la branche contracting.

## 1.1 Faits marquants de la période

### 1.1.1 Principales variations de périmètre

#### Concessions

VINCI Airports a pris le contrôle de l'aéroport de Londres-Gatwick, le 13 mai 2019, en acquérant une participation de 50,01 %. Propriété perpétuelle, deuxième plate-forme du Royaume-Uni et 8<sup>ème</sup> en Europe, l'aéroport a accueilli près de 47 millions de passagers en 2019, desservant une cinquantaine de capitales dans le monde. Il a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 850 millions de livres sterling sur l'ensemble de l'année et emploie 3 200 collaborateurs.

Cette opération est décrite dans les notes aux comptes consolidés (note B.1.1 - Evolution du périmètre de consolidation).

#### Contracting

VINCI Energies a acquis 34 sociétés en 2019, représentant un chiffre d'affaires en année pleine de l'ordre de 800 millions d'euros. Les plus significatives sont :

- En Allemagne : Converse Energy Projects, spécialisée dans la conception et la réalisation de projets clés en main pour les installations de distribution électrique pour l'industrie, et OFM Group, dans le secteur des infrastructures de télécommunications. Ces sociétés réalisent un chiffre d'affaires annuel de respectivement 140 et 80 millions d'euros et emploient chacune environ 300 personnes.
- En Espagne : SISTEM Melesur Energlia et SISTEM Infraestructuras y Operaciones EPC, acteurs majeurs des services à la distribution d'énergie électrique, ainsi qu'au transport, à la transformation et à la production d'énergie, notamment renouvelable. Ces sociétés génèrent au total un chiffre annuel de près de 140 millions d'euros et emploient 1 700 collaborateurs.
- En Belgique : IZEN Group, spécialiste de l'installation de production d'énergie photovoltaïque, pour les marchés résidentiels et industriels, en Belgique et aux Pays-Bas, dont le chiffre d'affaires annuel s'élève à 80 millions d'euros.

#### VINCI Immobilier

VINCI Immobilier a acquis, en janvier 2019, une participation de 49,9 % dans la société Urvat Promotion, spécialisée dans la réalisation de logements dans le sud de la France.

### 1.1.2 Faits marquants dans la branche concessions

#### VINCI Airports

VINCI Airports a conclu, le 8 janvier 2019, un protocole d'accord avec le gouvernement portugais portant sur l'augmentation de la capacité aéroportuaire de Lisbonne. Dans le cadre de cet accord, ANA s'engage à investir, d'ici à 2028, 650 millions d'euros pour la première phase de l'extension et la modernisation de l'aéroport Humberto Delgado à Lisbonne et 500 millions d'euros pour la reconversion en aéroport civil de l'aéroport militaire de Montijo situé à proximité.

VINCI Airports a lancé, en juillet, le chantier de modernisation de l'aéroport de Belgrade en Serbie en synergies avec VINCI Construction Grands Projets ainsi qu'en octobre ceux de l'aéroport de Toulon-Hyères. Par ailleurs, l'aéroport de Kansai International au Japon fait l'objet d'un projet d'extension et de rénovation.

Enfin, en décembre, les travaux d'extension et de modernisation de l'aéroport de Salvador de Bahia, réalisés en synergies avec VINCI Energies, ont été livrés et la nouvelle infrastructure ouverte au public. La capacité de la plate-forme se trouve ainsi portée de 10 à 15 millions de passagers.

#### VINCI Highways

VINCI Highways, au travers de la joint-venture Turas, a signé en avril avec TII (Transport Infrastructure Ireland), l'agence publique de la République d'Irlande en charge des infrastructures routières et ferroviaires, un contrat de 11 ans portant sur la gestion des transactions en flux libre et du service-clients du périphérique de Dublin (autoroute M50).

En octobre, VINCI Highways a mis en service le contournement autoroutier de Regina, capitale de la province de la Saskatchewan au Canada, dont les travaux ont été réalisés en synergies par VINCI Concessions et les trois pôles du contracting (Eurovia, VINCI Construction et VINCI Energies). Il sera exploité par VINCI Highways et ses partenaires jusqu'en 2049.

En novembre, les sections 7 et 8 de la nouvelle autoroute Moscou-Saint Pétersbourg (M11) ont été mises en service après quatre ans de travaux. Elles seront exploitées par VINCI Highways (40 %) et ses partenaires jusqu'en 2041 dans le cadre d'un partenariat public-privé sans risque trafic (« *availability scheme* »).

#### VINCI Autoroutes

Arcos, société concessionnaire de l'autoroute A355 de contournement ouest de Strasbourg, mène le plus important chantier autoroutier en cours en France. Au 31 décembre 2019, plus des deux tiers des terrassements et des ouvrages d'art ont été réalisés en parallèle de la mise en place de mesures de compensations environnementales. La mise en service de cette nouvelle section de 24 km est prévue à l'automne 2021.

### 1.1.3 Succès commerciaux dans le contracting

Les prises de commandes du Groupe se sont élevées à 41,7 milliards d'euros en 2019, en croissance de 8 %. Celle-ci se décompose ainsi par pôle : Eurovia + 13 % ; VINCI Construction + 9 % ; VINCI Energies +4 %. Parmi les contrats remportés par le Groupe au cours de l'année, les plus significatifs sont les suivants.

#### VINCI Energies

- réalisation de l'ensemble des installations techniques des gares de Centralen et Korsvägen, à Göteborg (Suède) ;
- conception et construction des lots climatisation et courants forts du futur centre de recherche des Laboratoires Servier à Saclay (France) ;
- installation des équipements électriques des deux nouvelles gares du RER E (La Défense et Porte Maillot) et du tunnel de 8 km reliant la gare d'Hausmann Saint-Lazare à la future gare de Nanterre-la-Folie (France).

#### Eurovia

- conception-construction-financement, en groupement avec VINCI Construction, de l'extension à l'ouest et à l'est sur 27,5 km de la ligne de métro de la Confédération à Ottawa au Canada, comprenant la réalisation de 4 km en tranchées couvertes, 20 ouvrages d'art, 16 stations et un centre de maintenance ;
- maintenance de « Deerfoot Trail », autoroute de 46 km à 2x2 ou 2x4 voies, s'étendant du nord au sud de Calgary au Canada pour une durée de 11 ans ;
- rénovation d'une ligne ferroviaire de 8,7 km entre Cernosice et la gare du quartier de Smichov à Prague (République tchèque).

#### VINCI Construction

- conception et construction de la liaison routière I-64 entre Hampton et Norfolk en Virginie (États-Unis), comprenant la réalisation de 5,3 km de viaducs en mer, de nouveaux tunnels et l'élargissement de 14,5 km de routes existantes ;
- conception et construction de la ligne ferroviaire City Rail Link à Auckland en Nouvelle-Zélande, comprenant 3,45 km de tunnel et trois nouvelles stations, dont deux en souterrain ;
- conception-construction de la phase 1 de la station d'épuration Nhieu Loc-Thi Nghe, à Hô Chi Minh-Ville (Vietnam), ainsi que son exploitation-maintenance pour une durée de cinq ans ;
- construction d'un réservoir de gaz naturel liquéfié (GNL) de 225 000 m<sup>3</sup> au Canada.

### 1.1.4 Opérations de financement

#### Nouveaux financements corporate

En 2019, dans un environnement de marché favorable, le Groupe (noté A- par Standard & Poor's, avec perspective positive, et A3 par Moody's, avec perspective stable) a réalisé plusieurs opérations de financement.

- VINCI a placé :
  - en janvier, une émission obligataire, dans le cadre de son programme EMTN, à échéance janvier 2029, d'un montant total de 950 millions d'euros, assortie d'un coupon de 1,625 % ;
  - en mars, une émission obligataire inaugurale d'un montant total de 800 millions de livres sterling réparti en deux souches de 400 millions de livres sterling, l'une à échéance mars 2027 et assortie d'un coupon de 2,25 %, et l'autre à échéance septembre 2034 et assortie d'un coupon de 2,75 % ;
  - en avril, une émission obligataire inaugurale (144A) d'un montant total d'un milliard de dollars américains, à échéance avril 2029, assortie d'un coupon annuel de 3,75 %.
- ASF a émis, en février 2019, un emprunt obligataire d'un milliard d'euros, à échéance 2031, assorti d'un coupon de 1,375 % l'an.
- L'aéroport de Londres Gatwick a émis, en juillet, une obligation de 300 millions de livres sterling, à échéance 2049, assortie d'un coupon annuel de 2,875 %.

Ainsi, au cours de l'exercice, le Groupe aura mis en place 4,6 milliards de nouveaux financements corporate, dont la maturité moyenne ressort à 12 ans et le taux d'intérêt moyen à l'émission à 2,14 % (après variabilisation partielle).

#### Remboursements d'emprunts

Le Groupe a remboursé plusieurs emprunts en 2019 pour un montant total de 2,3 milliards d'euros. ASF a notamment remboursé deux emprunts obligataires, en février et en mars, de respectivement 200 et 970 millions d'euros ; ce dernier, émis en mars 2009, était assorti d'un coupon de 7,375 %. En décembre, Cofiroute a remboursé un emprunt auprès de la BEI de 200 millions d'euros, émis en décembre 2004. Enfin, l'aéroport de Londres-Gatwick a remboursé un prêt consenti par ses actionnaires de 684 millions de livres sterling.

Au 31 décembre 2019, la dette financière brute long terme du Groupe, d'un montant total de 28,4 milliards d'euros, avait une maturité moyenne de 8,1 ans (6,4 ans au 31 décembre 2018).

### 1.1.5 Impacts de la première application de la norme IFRS 16 pour le groupe VINCI

Le Groupe applique depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019 la norme IFRS 16 « Contrats de location » selon la méthode de transition dite « rétrospective simplifiée ». Les effets cumulatifs de la première application ont été comptabilisés dans les capitaux propres d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et les données 2018, présentées à titre comparatif, n'ont pas été corrigées.

Le Groupe comptabilise désormais l'ensemble de ses contrats de location au bilan, à l'exception des contrats d'une durée inférieure à 12 mois ou de ceux portant sur des biens d'une valeur unitaire à neuf non significative, alors que la précédente norme, IAS 17, requérait uniquement la comptabilisation au bilan des contrats de location financement.

L'application d'IFRS 16 a conduit le Groupe à constater au 1<sup>er</sup> janvier 2019 à l'actif de son bilan, un droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée des contrats d'un montant de 1,3 milliard d'euros, et au passif, une dette correspondant à l'obligation de paiement des loyers pour 1,4 milliard d'euros. Dans le compte de résultat, la charge d'amortissement de l'actif et la charge financière relative aux intérêts de la dette correspondante viennent se substituer à la charge de location précédemment reconnue entièrement en résultat opérationnel. Au total, la norme conduit à une amélioration de l'Ebitda (Cafice) mais reste neutre sur le cash-flow libre. L'impact sur le résultat opérationnel sur activité (ROPA) est limité.

Ce changement de méthode est décrit dans les notes aux comptes consolidés (note A4 – Changement de méthodes comptables – Norme IFRS 16 « Contrats de location »).

## 1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2019 s'élève à 48,1 milliards d'euros, en hausse de 10,4 % par rapport à celui de l'exercice 2018. La croissance organique ressort à 5,4 %, les changements de périmètre ont un impact positif de 4,6 % et les variations de change de 0,4 % (plusieurs devises, notamment le dollar américain, s'étant appréciées par rapport à l'euro durant l'exercice).

Le chiffre d'affaires de la branche **concessions** s'établit à 8,5 milliards d'euros, en progression de 17,7 % à structure réelle et de 5,8 % à structure comparable.

Le chiffre d'affaires de la branche **contracting** ressort à 38,9 milliards d'euros, en hausse de 8,7 % à structure réelle. La croissance organique a été soutenue (+5,1 %) dans les trois pôles de métiers (VINCI Energies, Eurovia et VINCI Construction).

**En France**, le chiffre d'affaires s'élève à 26,3 milliards d'euros, en progression de 6,2 % à structure réelle et de 6,1 % à périmètre constant, reflet de la bonne dynamique de l'ensemble des métiers du Groupe. La croissance organique est de 4,7 % dans les concessions, de 6,0 % dans le contracting et de 19,3 % chez VINCI Immobilier.

**À l'international**, le chiffre d'affaires ressort à 21,7 milliards d'euros, en hausse de 16,0 % à structure réelle et de 4,5 % à structure comparable. Il représente 45,3 % du chiffre d'affaires total (49,7 % pour la branche contracting ; 28,8 % pour la branche concessions). Il tient compte d'effets positifs de périmètre (+ 10,6 % ; avec notamment l'intégration de l'aéroport de Londres-Gatwick depuis le 13 mai 2019 et des activités industrielles et de travaux routiers de Lane Plants & Paving par Eurovia aux Etats-Unis) et de change (+ 0,9 %). La croissance organique est de 9,7 % dans les concessions et de 4,1 % dans le contracting.

### Chiffre d'affaires par pôle

(en millions d'euros)	Variation 2019/2018				
	2019	2018	Valeur	Réelle %	Comparable %
Concessions	8 544	7 261	1 282	+ 17,7%	+ 5,8%
VINCI Autoroutes	5 593	5 356	237	+ 4,4%	+ 4,4%
VINCI Airports	2 631	1 607	1 024	+ 63,7%	+ 8,6%
Autres concessions	319	298	21	+ 7,0%	+ 13,1%
Contracting	38 884	35 769	3 115	+ 8,7%	+ 5,1%
VINCI Energies	13 749	12 603	1 146	+ 9,1%	+ 5,0%
Eurovia	10 209	8 934	1 275	+ 14,3%	+ 6,2%
VINCI Construction	14 926	14 231	694	+ 4,9%	+ 4,3%
VINCI Immobilier	1 320	1 104	215	+ 19,5%	+ 19,5%
Eliminations intra-groupe	(695)	(616)	(79)		
<b>Chiffre d'affaires (*)</b>	<b>48 053</b>	<b>43 519</b>	<b>4 534</b>	<b>+ 10,4%</b>	<b>+ 5,4%</b>
CA travaux des filiales concessionnaires	1 038	823	215	+ 26,1%	+ 23,7%
Eliminations intra-groupe	(338)	(190)	(148)		
<b>CA travaux des filiales concessionnaires - hors activité Groupe</b>	<b>699</b>	<b>633</b>	<b>67</b>	<b>+ 10,5%</b>	<b>+ 7,4%</b>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>48 753</b>	<b>44 152</b>	<b>4 600</b>	<b>+ 10,4%</b>	<b>+ 5,5%</b>

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires confié à des entreprises extérieures au Groupe.

### CONCESSIONS : 8 544 millions d'euros (+ 17,7 % à structure réelle ; + 5,8 % à structure comparable)

**VINCI Autoroutes** : le chiffre d'affaires s'élève à 5 593 millions d'euros, en hausse de 4,4 % portée par le redressement marqué du trafic en fin d'année. Celui-ci a bénéficié d'un effet de base favorable, la fin de l'année 2018 ayant été très fortement pénalisée par des mouvements sociaux. Un certain report de trafic sur les autoroutes en raison des perturbations qui ont affecté le service ferroviaire en décembre 2019 a également été constaté. Sur l'ensemble de l'exercice, la hausse du trafic ressort ainsi à + 2,8 % (véhicules légers + 2,8 % ; poids lourds + 3,1 %).

**VINCI Airports** : le chiffre d'affaires est en forte hausse (+ 64 %) à 2 631 millions d'euros. Il inclut les contributions des aéroports d'AWW (intégré en août 2018), de Belgrade (intégré en décembre 2018) et celle de Londres-Gatwick (intégré en mai 2019), apportant près de 900 millions d'euros de chiffre d'affaires supplémentaire sur l'année. A structure comparable, la hausse du chiffre d'affaires de VINCI Airports s'établit à 8,6 %. La bonne dynamique de croissance du trafic passagers de VINCI Airports s'est confirmée sur la plus grande partie de l'année 2019 (+ 5,7 % par rapport à 2018 à réseau comparable) et ce, malgré une base de comparaison élevée, notamment au Portugal (+ 6,9 %), en France (+ 8,0 %) et au Cambodge (+ 10,2 %). Le nombre total de passagers accueillis sur l'ensemble des aéroports gérés atteint 255 millions en 2019. Plusieurs seuils symboliques ont été franchis : 50 millions de passagers dans les aéroports du Kansai, 30 millions à Lisbonne et 6 millions à Belgrade.

**Autres concessions :** le chiffre d'affaires s'établit à 319 millions, en hausse de 7,0 % par rapport à 2018. Les principales entités contributrices au chiffre d'affaires sont : Lamsac (116 millions d'euros), société concessionnaire d'une partie du périphérique de Lima (Pérou), VINCI Stadium (69 millions d'euros), Gefyra (42 millions d'euros), société concessionnaire du pont de Rion-Antirion en Grèce, et MESEA, société chargée de la maintenance et de l'exploitation de la ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique entre Tours et Bordeaux (40 millions d'euros).

**CONTRACTING : 38 884 millions d'euros (+ 8,7 % à structure réelle ; + 5,1 % à structure comparable)**

En France, le chiffre d'affaires est en hausse de 6,1 % à 19 555 millions d'euros (+ 6,0 % à périmètre constant).

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 19 329 millions d'euros, en hausse de 11,5 % à structure réelle, bénéficiant de l'impact positif des opérations de croissance externe (+6,6 %). Les variations de change ont un impact positif de 0,9 % et la croissance organique ressort à 4,1 %. L'international représente 49,7 % du chiffre d'affaires de la branche (48,5 % en 2018).

**VINCI Energies : 13 749 millions d'euros (+ 9,1 % à structure réelle ; + 5,0 % à structure comparable)**

En France, le chiffre d'affaires est en progression de 7,0 % à structure réelle par rapport à 2018, à 6 158 millions d'euros, et de 5,6 % à structure comparable. Cette croissance, observée dans tous les domaines d'activités, a été particulièrement soutenue dans les activités d'infrastructures et d'ICT (*Information and Communication Technology*) et dans une moindre mesure, dans l'activité Building Solutions (immobilier tertiaire et *facility management*).

À l'international, le chiffre d'affaires s'élève à 7 591 millions d'euros et représente plus de 55 % du total du pôle. La croissance à structure réelle (+10,8 %) est soutenue par l'intégration des acquisitions réalisées en 2018 (principalement aux États-Unis et à Singapour) et au cours de l'année (aux Pays-Bas, en Belgique, en Suisse, en Espagne et en Allemagne). À structure comparable (+4,6 %), l'activité est restée dynamique dans la plupart des implantations du pôle, tant en Europe (Belgique, Suisse, Suède, République tchèque) qu'au grand international (Afrique, Brésil, Singapour, Australie et Nouvelle-Zélande). La croissance a été plus modérée en Allemagne et au Portugal. L'activité est stable en Espagne et en recul au Royaume-Uni, en Norvège et en Finlande.

**Eurovia : 10 209 millions d'euros (+ 14,3 % à structure réelle ; + 6,2 % à structure comparable)**

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 5 471 millions d'euros, en hausse de 8,8 % à structure réelle (+ 8,5 % à périmètre constant). La bonne dynamique du marché des travaux routiers et des aménagements urbains s'est poursuivie dans la plupart des régions, en partie soutenue par un contexte pré-électoral favorable à ces activités (élections municipales en mars 2020).

À l'international, le chiffre d'affaires s'élève à 4 738 millions d'euros, en hausse de 21,3 % à structure réelle et de 3,4 % à structure comparable. L'activité a été soutenue en Allemagne, en République Tchèque, au Royaume-Uni, au Canada et au Chili. L'année 2019 a également été marquée par l'intégration des activités industrielles et de travaux routiers acquises fin décembre 2018 auprès de Lane Construction aux États-Unis. L'Amérique du nord représente 17 % du chiffre d'affaires annuel du pôle (contre 11 % en 2018).

**VINCI Construction : 14 926 millions d'euros (+ 4,9 % à structure réelle ; + 4,3 % à structure comparable)**

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 7 926 millions d'euros, en progression de 3,6 % à structure réelle et de 4,6 % à méthodes comparables. L'activité est toujours soutenue en région parisienne par une bonne dynamique dans le bâtiment, ainsi que par les chantiers de génie civil du Grand Paris. En province, la situation est plus contrastée, avec une bonne performance dans les régions Nord-Ouest, Est, Rhône-Alpes Auvergne, mais un recul en Provence et en Nouvelle Aquitaine.

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 7 000 millions d'euros, en progression de 6,4 % à structure réelle et 4,0 % à structure comparable. Il progresse en Europe centrale, en Grande-Bretagne, en Afrique et en Océanie (Australie, Nouvelle-Zélande). Dans les métiers de spécialités, Soletanche Freyssinet réalise à nouveau une très bonne année. Après l'achèvement de plusieurs grands chantiers au cours des dernières années, la division des Grands Projets est entrée dans un nouveau cycle de croissance : VINCI Construction Grands Projets a ainsi remporté plusieurs affaires significatives aux États-Unis, au Canada, en Nouvelle-Zélande et au Royaume-Uni. De son côté, Entrepouse reste pénalisée par la sous-activité dans le secteur de *l'oil & gaz*.

**VINCI Immobilier : 1 320 millions d'euros (+ 19,5 % à structure réelle et comparable)**

VINCI Immobilier affiche une forte croissance de son chiffre d'affaires grâce à une production soutenue tant dans le secteur résidentiel qu'en immobilier d'entreprise, en région parisienne et dans les grandes métropoles françaises, ainsi qu'au développement de son activité dans les résidences gérées (sous les marques *Ovelia* pour les seniors et *Student Factory* pour les étudiants).

Sur le marché de l'immobilier résidentiel, le nombre de logements réservés en France s'est très légèrement contracté mais se maintient à un niveau élevé à 6 215 lots (6 333 lots en 2018). En immobilier de bureaux, les surfaces traitées dans l'année sont en forte hausse à près de 102 000 m<sup>2</sup> (+ 64 %). Ils comprennent l'emblématique opération To Lyon, près de la gare de la Part Dieu, et deux îlots supplémentaires attenants au futur siège du Groupe à Nanterre Les Groues.

Le chiffre d'affaires géré - incluant la part du Groupe dans les co-promotions et dans Urbat - s'établit à 1,6 milliard d'euros en 2019, en hausse de près de 22 % et de 17 % à périmètre constant (+ 22 % en immobilier résidentiel et + 4 % en immobilier d'entreprise).



## Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions d'euros)	Variation 2019/2018					
	2019	% du total	2018	Valeur	Réelle %	À taux de change constant %
<b>France</b>	<b>26 307</b>	<b>54,7%</b>	<b>24 768</b>	<b>1 539</b>	<b>+ 6,2%</b>	<b>+ 6,2%</b>
Allemagne	3 140	6,5%	3 002	138	+ 4,6%	+ 4,6%
Royaume-Uni	3 002	6,2%	2 222	780	+ 35,1%	+ 34,0%
Europe centrale et orientale	2 219	4,6%	2 202	16	+ 0,7%	+ 1,1%
Autres pays d'Europe	4 745	9,9%	4 297	448	+ 10,4%	+ 10,4%
<b>Europe hors France</b>	<b>13 106</b>	<b>27,3%</b>	<b>11 723</b>	<b>1 383</b>	<b>+ 11,8%</b>	<b>+ 11,7%</b>
Amériques	4 431	9,2%	3 138	1 293	+ 41,2%	+ 36,3%
<i>Dont Etats-Unis</i>	<i>2 197</i>	<i>4,6%</i>	<i>1 267</i>	<i>930</i>	<i>+ 73,4%</i>	<i>+ 60,0%</i>
Afrique	1 603	3,3%	1 342	261	+ 19,4%	+ 18,3%
Russie, Asie-Pacifique et Moyen-Orient	2 607	5,4%	2 548	59	+ 2,3%	+ 1,1%
<b>International hors Europe</b>	<b>8 640</b>	<b>18,0%</b>	<b>7 028</b>	<b>1 612</b>	<b>+ 22,9%</b>	<b>+ 20,3%</b>
<b>Total International</b>	<b>21 746</b>	<b>45,3%</b>	<b>18 751</b>	<b>2 995</b>	<b>+ 16,0%</b>	<b>+ 15,0%</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>48 053</b>	<b>100,0%</b>	<b>43 519</b>	<b>4 534</b>	<b>+ 10,4%</b>	<b>+ 10,0%</b>

## 1.3 Résultat opérationnel sur activité/résultat opérationnel

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) ressort à 5 734 millions d'euros, en hausse de 14,8 % par rapport à 2018 (4 997 millions d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires s'établit à 11,9 % (11,5 % en 2018).

## Résultat opérationnel sur activité (ROPA)/résultat opérationnel

(en millions d'euros)	Variation 2019/2018					
	2019	% CA (*)	2018	% CA (*)	Valeur	%
Concessions	3 989	46,7%	3 429	47,2%	559	+ 16,3 %
VINCI Autoroutes	2 967	53,0%	2 686	50,2%	280	+ 10,4 %
VINCI Airports	1 016	38,6%	689	42,9%	327	+ 47,4 %
Autres concessions	6	-	54	-	(48)	-
Contracting	1 654	4,3%	1 472	4,1%	181	+ 12,3 %
VINCI Energies	827	6,0%	727	5,8%	100	+ 13,8 %
Eurovia	430	4,2%	345	3,9%	85	+ 24,7 %
VINCI Construction	396	2,7%	400	2,8%	(4)	(1,0 %)
VINCI Immobilier	80	6,0%	80	7,2%	-	(0,2 %)
Holdings	12	-	15	-	(3)	-
<b>Résultat opérationnel sur activité (ROPA)</b>	<b>5 734</b>	<b>11,9%</b>	<b>4 997</b>	<b>11,5%</b>	<b>737</b>	<b>+ 14,8 %</b>
Paiement en actions (IFRS 2)	(291)	-	(206)	-	(85)	-
Résultats des sociétés mises en équivalence	212	-	88	-	124	-
Autres éléments opérationnels courants	48	-	45	-	3	-
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 704</b>	<b>11,9%</b>	<b>4 924</b>	<b>11,3%</b>	<b>780</b>	<b>+ 15,8 %</b>
Éléments opérationnels non courants	(40)	-	(4)	-	(36)	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 664</b>	<b>11,8%</b>	<b>4 920</b>	<b>11,3%</b>	<b>744</b>	<b>+ 15,1 %</b>

N.B : le ROPA se définit comme le résultat opérationnel avant prise en compte des charges associées aux paiements en actions (IFRS 2), de la quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence et des autres éléments opérationnels courants et non courants,

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires confié à des entreprises extérieures au Groupe.

La contribution de la branche **concessions** est en hausse de 16,3 % à 3 989 millions d'euros et représente 46,7 % du chiffre d'affaires.

Le ROPA de VINCI Autoroutes ressort à 2 967 millions d'euros (2 686 millions d'euros en 2018) en progression de 10,4 %. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de 50,2 % à 53,0 % en 2019, reflet de la croissance du chiffre d'affaires, d'une bonne maîtrise des charges d'exploitation et d'un effet

de base favorable, les mouvements sociaux importants de fin 2018 ayant affecté le trafic et l'exploitation des réseaux particulièrement dans le sud de la France.

Le ROPA de VINCI Airports s'élève à 1 016 millions d'euros, en hausse de 47 % par rapport à 2018 (689 millions d'euros). Cette croissance traduit, outre l'intégration des aéroports de Londres-Gatwick, d'Airports Worldwide (AWW) et de Belgrade, la croissance de l'activité et l'amélioration des résultats des autres plates-formes gérées par le Groupe. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de 42,9 % en 2018 à 38,6 % en 2019 du fait de l'impact des dernières acquisitions réalisées.

Les autres concessions affichent un ROPA positif de 6 millions d'euros (54 millions d'euros en 2018, qui bénéficiait du règlement favorable d'un litige ancien chez VINCI Stadium).

Le ROPA du **contracting** s'établit à 1 654 millions d'euros, en hausse de 12,3 % par rapport à 2018 (1 472 millions d'euros). Il représente 4,3 % du chiffre d'affaires (4,1 % en 2018).

Le ROPA de VINCI Energies s'établit à 827 millions d'euros, en hausse de près de 14 % par rapport à 2018 (727 millions d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires ressort à 6,0 %, en amélioration de 20 points de base par rapport à 2018 (5,8 %) traduisant de très bonnes performances de l'ensemble de ses divisions, tant en France qu'à l'international.

Le ROPA d'Eurovia s'élève à 430 millions d'euros, en hausse de près de 25 % par rapport à 2018 (345 millions d'euros). Son taux de ROPA/CA s'améliore passant de 3,9 % en 2018 à 4,2 % en 2019. Les marges opérationnelles s'améliorent en France, en République tchèque, aux Etats-Unis et au Chili. Elles restent stables à un bon niveau en Allemagne et au Royaume-Uni. Ces performances permettent de compenser des situations plus difficiles en Pologne et dans le secteur des travaux ferroviaires.

Le ROPA de VINCI Construction s'élève à 396 millions d'euros, en baisse de 1 % par rapport à 2018 (400 millions d'euros). Le taux de marge opérationnelle diminue légèrement passant de 2,8 % en 2018 à 2,7 % en 2019. Ce tassement traduit principalement la sous-activité des secteurs de *l'oil & gas* et de VINCI Environnement, ainsi que des difficultés ponctuelles rencontrées sur certains chantiers en France et à l'international. En revanche, la profitabilité de VINCI Construction UK et de VINCI Construction International Network s'est améliorée, de même que celle de Soletanche Freyssinet, qui affichait déjà un bon niveau de rentabilité.

**VINCI Immobilier** : le ROPA s'établit à 80 millions d'euros avec un taux de ROPA/chiffre d'affaires de 6,0 % (80 millions et 7,2 % du chiffre d'affaires en 2018). Le résultat opérationnel courant, incluant la contribution des sociétés mises en équivalence, est globalement stable à 100 millions d'euros (101 millions d'euros en 2018).

Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 5 704 millions d'euros, en hausse de 15,8 % par rapport à 2018 (4 924 millions d'euros). Il prend en compte :

- La charge sur paiements en actions (avantages consentis aux salariés dans le cadre des plans d'épargne Groupe et des plans d'actions de performance), pour un montant de 291 millions d'euros (206 millions d'euros en 2018) ;
- Les autres éléments opérationnels courants qui s'élèvent à 260 millions d'euros (133 millions d'euros en 2018). Ils comprennent la part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence pour un montant de 212 millions d'euros (88 millions d'euros en 2018).

### Résultat opérationnel courant par pôle

(en millions d'euros)	Variation 2019/2018					
	2019	% CA (*)	2018	% CA (*)	Valeur	%
Concessions	4 146	48,5%	3 456	47,6%	690	+ 20,0%
VINCI Autoroutes	2 948	52,7%	2 635	49,2%	313	+ 11,9%
VINCI Airports	1 187	45,1%	806	50,2%	381	+ 47,2%
Autres concessions	11	-	15	-	(4)	-
Contracting	1 461	3,8%	1 351	3,8%	109	+ 8,1%
VINCI Energies	729	5,3%	664	5,3%	65	+ 9,8%
Eurovia	394	3,9%	329	3,7%	65	+ 19,9%
VINCI Construction	337	2,3%	359	2,5%	(22)	(6,0%)
VINCI Immobilier	100	7,6%	101	9,2%	(1)	(1,1%)
Holdings	(3)	-	15	-	(18)	-
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 704</b>	<b>11,9%</b>	<b>4 924</b>	<b>11,3%</b>	<b>780</b>	<b>+ 15,8%</b>

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires confié à des entreprises extérieures au Groupe.

Les éléments opérationnels non courants représentent une charge nette de 40 millions d'euros en 2019 (charge de 4 millions d'euros en 2018) et comprennent :

- les effets de périmètre pour - 18 millions d'euros comprenant, d'une part, des résultats de cession de participations dans la branche concessions (TJH, société concessionnaire d'une autoroute en Jamaïque ; Toll Collect) et dans le contracting (Eurovia en Roumanie ; activités de forage d'Entrepose) ; et d'autre part, des compléments de prix et frais d'acquisition chez VINCI Energies, Eurovia et VINCI Airports. En 2018, ils comprenaient l'impact positif de la mise à la juste valeur de Gefyra, consécutif au changement de mode de consolidation de la société ;
- des pertes de valeurs de goodwill pour - 21 millions d'euros (- 11 millions d'euros en 2018).

Le résultat opérationnel, après prise en compte des éléments opérationnels courants et non courants, s'élève à 5 664 millions d'euros en 2019 en hausse de 15,1 % par rapport à celui de 2018 (4 920 millions d'euros).

## 1.4 Résultat net

Le résultat net consolidé part du Groupe de l'exercice 2019 s'établit à 3 260 millions d'euros, en hausse de 9,3 % (+ 277 millions d'euros) par rapport à 2018 (2 983 millions d'euros).

Le résultat net par action (après prise en compte des instruments dilutifs) s'élève à 5,82 euros, en hausse également de 9,3 % par rapport à 2018 (5,32 euros par action en 2018).

### Résultat net part du Groupe par pôle

<i>(en millions d'euros)</i>	Variation 2019/2018			
	2019	2018	Valeur	%
Concessions	2 255	1 923	332	+ 17,3%
VINCI Autoroutes	1 705	1 468	238	+ 16,2%
VINCI Airports	577	465	112	+ 24,0%
Autres concessions et holdings	(27)	(10)	(17)	-
Contracting	792	849	(57)	(6,7%)
VINCI Energies	409	398	10	+ 2,6%
Eurovia	207	220	(13)	(5,9%)
VINCI Construction	177	231	(54)	(23,5%)
VINCI Immobilier	65	68	(3)	(3,7%)
Holdings	148	143	4	-
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>3 260</b>	<b>2 983</b>	<b>277</b>	<b>+ 9,3%</b>

Le coût de l'endettement financier net s'est élevé à 551 millions d'euros (462 millions d'euros en 2018). La diminution du coût de la dette brute long terme en euros du Groupe, à la suite des refinancements réalisés en 2018 et 2019 à des taux inférieurs à ceux des dettes remboursées, ne permet pas de compenser entièrement l'impact de la hausse de l'encours moyen résultant du financement et de l'intégration des récentes acquisitions, notamment celles de VINCI Airports (aéroports de Londres-Gatwick et de Belgrade) et d'Eurovia (Lane Plants & Paving). En 2019, le coût moyen de la dette financière brute long terme ressort à 2,4 % (2,25 % en 2018).

Les autres produits et charges financiers présentent un solde négatif de 71 millions d'euros (+ 17 millions d'euros en 2018) et comprennent :

- le coût de l'actualisation des engagements de retraite et des provisions pour remise en état des actifs incorporels concédés pour 80 millions d'euros (31 millions en 2018) ;
- un produit de 41 millions d'euros au titre des intérêts financiers capitalisés sur les investissements en cours dans les concessions, en diminution par rapport à 2018 (56 millions d'euros) à la suite de la mise en service mi-juin 2018 de la section 2 de Lamsac ;
- les charges financières relatives aux contrats de locations à la suite de l'application d'IFRS 16 (40 millions d'euros) ;
- un résultat de change positif de 8 millions d'euros (-9 millions d'euros en 2018).

La charge d'impôt de l'exercice s'élève à 1 634 millions d'euros, à comparer à une charge de 1 418 millions en 2018. Cette augmentation traduit la progression des résultats en France et à l'international. Le taux effectif d'impôt ressort à 33,8 %, à comparer à 32,3 % en 2018, conséquence notamment de la suppression du Crédit d'impôt Compétitivité Emploi (CICE).

La quote-part de résultat attribuable aux minoritaires (148 millions d'euros contre 74 millions d'euros en 2018) représente essentiellement les parts non détenues par le Groupe dans les résultats des aéroports de Londres-Gatwick, de Cambodia Airports, d'Aéroports de Lyon, ainsi que de certaines filiales d'Eurovia et de VINCI Energies.

## 1.5 Capacité d'autofinancement

L'Ebitda (\*) s'élève à 8 497 millions d'euros en 2019, en hausse de plus de 23 % par rapport à 2018 (6 898 millions d'euros). La marge d'Ebitda/CA s'établit à 17,7 % du chiffre d'affaires, contre 15,9 % en 2018. Retraité de l'impact de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, l'Ebitda ressortirait à 7 922 millions d'euros (soit 16,5 % du chiffre d'affaires), en progression de 14,8 % par rapport à 2018.

L'Ebitda des **concessions** augmente de 16,8 % à 5 796 millions d'euros (4 963 millions d'euros en 2018). Il représente 67,8 % du chiffre d'affaires (68,4 % en 2018) et 68 % de l'Ebitda total du Groupe (72 % en 2018).

L'Ebitda de VINCI Autoroutes progresse de 7,3 % à 4 178 millions d'euros (3 895 millions d'euros en 2018) ; le taux d'Ebitda/chiffre d'affaires s'est amélioré en 2019 pour s'établir à 74,7 % (72,7 % en 2018).

L'Ebitda de VINCI Airports s'élève à 1 466 millions d'euros (941 millions d'euros en 2018), en hausse de 56 % grâce à l'intégration de l'aéroport de Londres-Gatwick sur 7,5 mois et aux bonnes performances du Portugal. Le taux d'Ebitda/CA diminue en raison d'effets de périmètre et ressort à 55,7 % du chiffre d'affaires (58,6 % en 2018).

L'Ebitda de la branche **contracting** augmente à 2 446 millions d'euros représentant 6,3 % du chiffre d'affaires et 29 % de l'Ebitda total. Retraité de la première application de la norme IFRS 16, il ressortirait à 1 930 millions d'euros, soit 5,0 % du chiffre d'affaires (à comparer à 1 815 millions d'euros et 5,1 % en 2018).

### Ebitda (capacité d'autofinancement) par pôle

(en millions d'euros)					Variation 2019/2018	
	2019	% CA (*)	2018	% CA (*)	Valeur	%
Concessions	5 796	67,8%	4 963	68,4%	833	+ 16,8%
VINCI Autoroutes	4 178	74,7%	3 895	72,7%	283	+ 7,3%
VINCI Airports	1 466	55,7%	941	58,6%	525	+ 55,7%
Autres concessions	152	-	127	-	26	-
Contracting	2 446	6,3%	1 815	5,1%	632	+ 34,8%
VINCI Energies	1 065	7,7%	749	5,9%	316	+ 42,2%
Eurovia	694	6,8%	513	5,7%	181	+ 35,2%
VINCI Construction	688	4,6%	553	3,9%	135	+ 24,4%
VINCI Immobilier	93	7,1%	79	7,1%	14	+ 18,0%
Holdings	161	-	41	-	119	-
<b>Total</b>	<b>8 497</b>	<b>17,7%</b>	<b>6 898</b>	<b>15,9%</b>	<b>1 599</b>	<b>+ 23,2%</b>

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires confié à des entreprises extérieures au Groupe.

## 1.6 Autres flux de trésorerie

La variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes a généré un flux de trésorerie positif de 428 millions d'euros en 2019 (- 266 millions d'euros en 2018). Ce flux net se décompose en une amélioration significative dans les trois pôles de métiers du contracting, une stabilité dans les concessions et un alourdissement chez VINCI Immobilier, conséquence d'acquisition de nouveaux fonciers notamment en immobilier d'entreprise.

Les impôts payés augmentent de 325 millions d'euros à 1 547 millions d'euros (1 222 millions d'euros en 2018, qui comprenait un remboursement de 116 millions d'euros au titre du solde de la taxe de 3% sur les dividendes distribués).

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 458 millions d'euros (444 millions d'euros en 2018).

Les flux de trésorerie liés à l'activité (\*\*\*) ressortent ainsi à 7 090 millions d'euros, en hausse de près de 38 % (+1 948 millions d'euros) par rapport à ceux de 2018 (5 142 millions d'euros).

Après prise en compte des investissements opérationnels pour un montant, net de cessions, de 1 249 millions d'euros en hausse de 27 % par rapport à 2018 (986 millions d'euros) comprenant ceux de l'aéroport de Londres-Gatwick pour 182 millions d'euros, ainsi que les remboursements des dettes

(\*) Ebitda = CAFICE – capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt

(\*\*) Flux de trésorerie liés à l'activité : capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts payés, variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence.

afférentes aux contrats de location pour 575 millions d'euros, le cash-flow opérationnel <sup>(\*\*\*)</sup> s'établit à 5 266 millions d'euros, en augmentation de 27 % (+1 110 millions d'euros) par rapport à 2018 (4 156 millions d'euros).

Les investissements de développement dans les concessions et les partenariats public-privé se sont élevés à 1 065 millions d'euros en 2019 (977 millions d'euros en 2018). Ils comprennent 775 millions d'euros investis par VINCI Autoroutes en France (673 millions d'euros en 2018), principalement dans le cadre des plans de relance et du contournement ouest de Strasbourg et 248 millions d'euros par VINCI Airports notamment au Brésil et au Cambodge (274 millions d'euros en 2018).

Le **cash-flow libre**, avant investissements financiers, s'élève ainsi à 4 201 millions d'euros (3 179 millions d'euros en 2018), dont 2 774 millions d'euros générés par les concessions (à comparer à 2 465 millions d'euros en 2018) et 1 443 millions d'euros générés par le contracting (455 millions d'euros en 2018).

Les investissements financiers, nets des cessions, et les autres flux d'investissements <sup>(\*\*\*\*)</sup> se sont élevés à plus de 8,3 milliards d'euros. Outre les acquisitions réalisées par VINCI Energies en Europe (0,4 milliard d'euros) et par VINCI Immobilier en France (0,1 milliard d'euros), ils comprennent essentiellement l'acquisition d'une participation de 50,01 % dans l'aéroport de Londres-Gatwick représentant un montant total de 7,7 milliards d'euros à la date d'acquisition. Celui-ci se décompose ainsi : un paiement en numéraire de 3,1 milliards d'euros au titre de l'acquisition des titres et la reprise d'une dette nette totale de 4,6 milliards d'euros (dont 3,8 milliards d'euros de dettes externes et 0,8 milliard d'euros de dettes actionnaires).

En 2018, ces investissements financiers s'étaient élevés à 2,8 milliards d'euros. Ils comprenaient notamment les investissements réalisés par VINCI Airports (1,0 milliard d'euros) pour la reprise de l'aéroport de Belgrade en Serbie et d'Airports Worldwide, les acquisitions de VINCI Energies (0,9 milliard d'euros), concernant essentiellement PrimeLine Utility Services aux États-Unis et Wah Loon Engineering à Singapour et celles réalisées par Eurovia (0,7 milliard d'euros), principalement celle de Lane Plants & Paving aux États-Unis.

Les dividendes versés au cours de l'exercice représentent 1 772 millions d'euros (1 443 millions d'euros en 2018), dont 1 504 millions d'euros distribués par VINCI SA, comprenant le solde du dividende 2018 pour 1 065 millions d'euros et un acompte sur le dividende de l'exercice 2019, versé en novembre, de 439 millions d'euros. Le solde correspond aux dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les filiales non entièrement détenues par le Groupe, et notamment par l'aéroport de Londres-Gatwick.

Les augmentations de capital de VINCI SA s'élèvent à 560 millions d'euros en 2019 - pour un total de 7,7 millions d'actions créées - dont 542 millions d'euros au titre des plans d'épargne Groupe et 18 millions d'euros au titre des levées d'options de souscription.

Afin d'éliminer la dilution générée par ces opérations, VINCI a acquis sur le marché, dans le cadre de son programme de rachat d'actions, 10,1 millions d'actions pour un montant total de 900 millions d'euros à un prix moyen de 89,07 euros par action.

Par ailleurs, une augmentation de capital de 394 millions d'euros a été réalisée par les actionnaires minoritaires de l'aéroport de Londres-Gatwick, après la prise de contrôle par VINCI.

Ainsi, l'ensemble des opérations sur le capital représentent un flux net positif de 30 millions en 2019 (flux net négatif de 195 millions d'euros en 2018).

L'ensemble de ces flux a entraîné une augmentation de l'endettement financier net sur l'exercice de 6,1 milliards d'euros, le portant ainsi à 21,7 milliards d'euros au 31 décembre 2019.

## 1.7 Bilan et endettement financier net

Les actifs non courants consolidés s'élèvent à 57,0 milliards d'euros au 31 décembre 2019 (44,5 milliards d'euros au 31 décembre 2018) dont 43 milliards d'euros pour la branche concessions (32,8 milliards d'euros à fin 2018) et 13 milliards d'euros pour la branche contracting (11,3 milliards d'euros au 31 décembre 2018). Cette évolution traduit principalement l'intégration de l'aéroport de Londres-Gatwick.

Par ailleurs, l'application de la norme IFRS 16 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 a conduit le Groupe à reconnaître au 31 décembre 2019 en actif non courant, un droit d'utilisation des actifs loués pour un montant de 1,8 milliard d'euros, en contrepartie d'une dette de location (1,8 milliard d'euros).

Après prise en compte d'un excédent net de fonds de roulement, principalement localisé dans la branche contracting, de 7,0 milliards d'euros, en augmentation de 0,8 milliard d'euros sur 12 mois, les capitaux engagés s'élèvent à 50,0 milliards d'euros au 31 décembre 2019 (38,3 milliards d'euros à fin 2018).

Les capitaux engagés dans la branche concessions représentent 41,0 milliards d'euros, soit 82 % du total (81 % au 31 décembre 2018) se répartissant entre VINCI Autoroutes (20,8 milliards d'euros) et VINCI Airports (17,2 milliards d'euros). VINCI Energies représente près de 10 % des capitaux engagés au 31 décembre 2019 (10 % au 31 décembre 2018).

<sup>(\*\*\*)</sup> Cash-flow opérationnel : flux de trésorerie liés à l'activité diminués des investissements opérationnels nets (hors investissements de développement dans les concessions et PPP) et des remboursements de dettes de location

<sup>(\*\*\*\*)</sup> Y compris l'endettement net des sociétés acquises

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 23,0 milliards d'euros au 31 décembre 2019, en augmentation de 3,2 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2018 (19,8 milliards d'euros). Ils comprennent les intérêts minoritaires pour 2,6 milliards d'euros, dont 2,0 milliards d'euros pour l'aéroport de Londres-Gatwick.

Le nombre d'actions composant le capital, y compris actions auto-détenues, s'élève à 605 237 689 au 31 décembre 2019 (597 515 984 au 31 décembre 2018). Les actions auto-détenues représentent 8,3 % du capital au 31 décembre 2019 (7,2 % au 31 décembre 2018).

L'endettement financier net consolidé s'élève à 21,7 milliards d'euros au 31 décembre 2019 (15,6 milliards d'euros au 31 décembre 2018). Il se décompose entre des dettes financières brutes à long terme pour 28,4 milliards d'euros (21,2 milliards d'euros au 31 décembre 2018) et une trésorerie nette gérée de près de 6,8 milliards d'euros (5,6 milliards d'euros au 31 décembre 2018).

L'endettement net de la branche concessions, y compris leurs holdings, s'établit à près de 34,0 milliards d'euros, en hausse de 6,9 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2018 (27,0 milliards d'euros). De son côté, la branche contracting affiche un endettement net de 0,2 milliard d'euros (contre 0,9 milliard d'euros à fin 2018). Les holdings et autres activités présentent un excédent financier net de 12,5 milliards d'euros, en hausse de 0,1 milliard d'euros sur 12 mois. Cet excédent est constitué à hauteur de 16,5 milliards d'euros du solde net entre les prêts consentis aux filiales du Groupe et les placements réalisés par celles-ci auprès des holdings.

Le ratio endettement financier net/fonds propres s'établit à 0,9 au 31 décembre 2019 (0,8 au 31 décembre 2018). L'endettement financier rapporté à l'Ebitda s'établit à 2,5 à fin 2019 (ou 2,7 en retraitant l'incidence de l'application d'IFRS 16 à comparer à 2,3 au 31 décembre 2018).

La liquidité du Groupe au 31 décembre 2019 ressort à 15,0 milliards d'euros (13,6 milliards d'euros au 31 décembre 2018). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de près de 6,8 milliards d'euros et de deux lignes de crédit bancaire confirmées, l'une chez VINCI SA, non utilisée, de 8,0 milliards d'euros à échéance 2024 avec une extension d'un an possible, l'autre chez l'aéroport de Londres-Gatwick de 300 millions de livres sterling, à échéance 2024 et utilisée à hauteur de 85 millions de livres sterling.

### Excédent (endettement) financier net (EFN)

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2019	dont EFN externe	31/12/2018	dont EFN externe	Variation 2019/2018
Concessions	(33 952)	(19 901)	(27 029)	(16 000)	(6 923)
VINCI Autoroutes	(19 964)	(14 275)	(20 345)	(14 659)	381
VINCI Airports	(10 530)	(4 829)	(4 951)	(759)	(5 580)
Autres Concessions	(3 458)	(797)	(1 734)	(582)	(1 724)
Contracting	(168)	1 729	(908)	1 380	740
VINCI Energies	(1 186)	354	(1 330)	256	143
Eurovia	100	105	(331)	(67)	431
VINCI Construction	918	1 270	752	1 191	166
VINCI Immobilier et holdings	12 466	(3 482)	12 382	(934)	84
<b>Total</b>	<b>(21 654)</b>	<b>(21 654)</b>	<b>(15 554)</b>	<b>(15 554)</b>	<b>(6 100)</b>

## 1.8 Rentabilité des capitaux investis

### Définitions :

- le ROE, retour sur capitaux propres (ou « Return on Equity ») est le résultat net part du Groupe de l'année N rapporté aux capitaux propres (hors intérêts minoritaires) au 31/12/N-1 ;
- le NOPAT (« Net Operating Profit After Tax ») correspond au résultat opérationnel courant diminué des charges financières sur les dettes de location et d'un impôt théorique calculé sur la base du taux effectif de la période ;
- le ROCE, retour sur capitaux engagés (ou « Return on Capital Employed ») est le NOPAT, hors éléments non courants, rapporté à la moyenne des capitaux engagés, déterminés à la date d'ouverture et de clôture de l'exercice de référence. A la suite de l'application de la norme IFRS 16 – Contrats de location au 1<sup>er</sup> janvier 2019, il a été décidé d'intégrer dans ces capitaux engagés les droits d'utilisation des actifs loués par le Groupe (1,8 milliard d'euros au 31 décembre 2019 à l'actif du bilan) ainsi que les dettes correspondantes (1,8 milliard d'euros au 31 décembre 2019).

### Retour sur capitaux propres (ROE)

Le ROE ressort pour le Groupe à 17,0 % en 2019 (16,7 % en 2018).

<i>(en millions d'euros)</i>	2019	2018
Capitaux propres hors intérêts minoritaires au 31/12/N-1	19 185	17 812
Résultat net part du Groupe de l'année	3 260	2 983
<b>ROE</b>	<b>17,0%</b>	<b>16,7%</b>

### Retour sur capitaux engagés (ROCE)

Le ROCE s'élève à 9,0 % en 2019 (9,3 % en 2018). Cette évolution est la conséquence des opérations de croissance externe réalisées dans l'exercice, et principalement de l'acquisition de Londres-Gatwick.

<i>(en millions d'euros)</i>	2019	2018
Capitaux engagés au 31/12/N-1	38 270	35 075
Capitaux engagés au 31/12/N	48 196	38 270
<b>Moyenne des capitaux engagés</b>	<b>43 233</b>	<b>36 672</b>
Résultat opérationnel courant	5 664	4 924
Impôt théorique <sup>(*)</sup>	(1 791)	(1 501)
<b>NOPAT</b>	<b>3 873</b>	<b>3 423</b>
<b>ROCE</b>	<b>9,0%</b>	<b>9,3%</b>

*(\*) Sur la base du taux effectif de la période*

## 2. Comptes sociaux

Les comptes sociaux de VINCI SA font apparaître un chiffre d'affaires de 20 millions d'euros en 2019 (16 millions d'euros en 2018), essentiellement constitué de prestations facturées par le holding aux filiales.

Le résultat net de la société mère s'élève à 2 263 millions d'euros en 2019 (1 275 millions d'euros en 2018). Il comprend les dividendes reçus des filiales du Groupe pour un montant total de 2 069 millions d'euros (1 043 millions d'euros en 2018).

Par ailleurs, les dépenses visées par l'article 39.4 du Code général des impôts se sont élevées à 76 382 euros en 2019.

Les informations relatives aux délais de paiement des fournisseurs dans le cadre de la loi de modernisation de l'économie et de l'article L. 441-6-1 du Code de commerce sont décrites à la note B.9 de l'annexe aux comptes sociaux.



### 3. Dividendes

Le Conseil d'administration de VINCI a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires du 9 avril 2020 la distribution d'un dividende de 3,05 euros par action au titre de l'exercice 2019 (2,67 euros par action en 2018), correspondant à un *pay out ratio* (dividende / résultat net par action) de 52,5 % (50 % en 2018).

Compte tenu de l'acompte de 0,79 euro par action payé en novembre 2019, il resterait à verser un solde de 2,26 euros par action en numéraire le 23 avril 2020 (date de détachement du coupon : 21 avril 2020).

Exercice	2016			2017			2018		
	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total
Nature									
Montant par action	0,63 €	1,47 €	2,10 €	0,69 €	1,76 €	2,45 €	0,75 €	1,92 €	2,67 €
Nombre d'actions rémunérées	555 300 376	553 209 901		556 515 560	553 373 249		555 586 616	554 464 831	
Somme globale répartie	350	813		384	974		417	1 065	

(en millions d'euros)

NB : les dividendes distribués au titre des exercices 2016, 2017 et 2018 sont éligibles à l'abattement de 40% pour les personnes physiques

## B. Événements postérieurs à la clôture, tendances et perspectives

### 1. Événements significatifs postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 31 Décembre 2019 et la date d'arrêté des comptes consolidés par le Conseil d'Administration, le 4 février 2020.

### 2. Informations sur les tendances

#### 2.1 Réalisations 2019

À l'occasion de la publication en octobre 2019 de son information trimestrielle, VINCI avait précisé les tendances pour l'ensemble de l'exercice :

« Fort de ces bonnes performances réalisées à fin septembre 2019, VINCI confirme qu'il anticipe pour 2019 une progression de son chiffre d'affaires et de son résultat par rapport à 2018.

- Dans les concessions :
  - Le trafic des plateformes aéroportuaires gérées par VINCI Airports devrait continuer de progresser, à périmètre constant. Toutefois le rythme de progression devrait être moindre qu'en 2018, en raison d'un effet de base élevé.
  - Sur les réseaux de VINCI Autoroutes, l'évolution du trafic devrait suivre celle de l'activité économique en France, hors événements exceptionnels.
- Dans le contracting, le niveau élevé des carnets de commandes devrait donner lieu à une évolution positive, à structure comparable, du chiffre d'affaires des différents pôles de métiers. Celui-ci bénéficiera, en outre, de l'effet positif lié à l'intégration en année pleine des dernières acquisitions réalisées, notamment à l'international par VINCI Energies et Eurovia. La priorité restera donnée à l'amélioration de la marge. »

Ces objectifs ont tous été atteints.

## 2.2 Carnet de commandes de la branche contracting

Au 31 décembre 2019, le carnet de commandes de la branche contracting (VINCI Energies, Eurovia, VINCI Construction) ressort à 36,5 milliards d'euros, en hausse de 10 % sur 12 mois (33,1 milliards d'euros au 31 décembre 2018). Représentant plus de 11 mois d'activité moyenne, le carnet est exécutable pour près des deux tiers en 2020. Il s'établit à 15,6 milliards d'euros en France (+ 3 %) et à 20,9 milliards d'euros à l'international (+ 16 %), qui représente 57 % du total (54 % en 2018).

Le carnet de commandes de VINCI Energies s'établit à 9,1 milliards d'euros, en progression de 8 % sur l'exercice (France : + 13 % ; international : + 5 %). Il représente 7,9 mois d'activité moyenne du pôle.

Le carnet de commandes d'Eurovia s'élève à 8,0 milliards d'euros, en hausse de près de 14 % sur 12 mois (France : + 7 % ; international : + 18 %). Il représente 9,4 mois d'activité moyenne du pôle.

Le carnet de commandes de VINCI Construction au 31 décembre 2019 est en hausse de près de 10 % par rapport au 1<sup>er</sup> janvier 2019 à 19,4 milliards d'euros (France : - 2 % ; international : + 21 %). Il représente 15,6 mois d'activité moyenne du pôle.

### Carnet de commandes

<i>(en milliards d'euros)</i>	31/12/2019	dont France	dont International	31/12/2018	dont France	dont International
VINCI Energies	9,1	4,2	4,9	8,4	3,7	4,6
Eurovia	8,0	2,8	5,1	7,0	2,6	4,4
VINCI Construction	19,4	8,5	10,9	17,7	8,7	9,0
<b>Contracting</b>	<b>36,5</b>	<b>15,5</b>	<b>20,9</b>	<b>33,1</b>	<b>15,1</b>	<b>18,0</b>
<b>VINCI Immobilier</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>

## 2.3 Tendances 2020

Dans un contexte géopolitique incertain et malgré une faible visibilité sur les perspectives mondiales économiques et financières, VINCI aborde l'année 2020 avec confiance.

Le Groupe s'appuie pour cela sur :

- un modèle économique solide et performant conjuguant des métiers complémentaires opérant sur des marchés porteurs : besoins croissants de mobilité, d'équipements publics et de bâtiments performants, révolution digitale, transition énergétique, protection de l'environnement ;
- des valeurs partagées largement diffusées auprès de ses 222 000 collaborateurs : prise de responsabilité au plus proche du terrain, sécurité au travail, éthique, objectifs ambitieux en matière d'environnement, recherche de la performance globale au service des clients et des parties prenantes ;
- une situation financière très solide, largement reconnue par ses partenaires : investisseurs, établissements financiers, agences de notation... ;
- une stratégie claire et constante, visant la diversification géographique de tous les métiers et privilégiant le développement d'activités récurrentes à forte valeur ajoutée.

Dans ce cadre, VINCI peut envisager pour 2020 de nouvelles progressions de son chiffre d'affaires et de son résultat. Celles-ci devraient toutefois être plus limitées qu'en 2019, en raison d'une base de comparaison particulièrement exigeante, tant dans les concessions que dans le contracting, et hors nouvelles acquisitions d'importance.





VINCI 

1, cours Ferdinand-de-Lesseps  
92851 Rueil-Malmaison Cedex - France

Tél. : +33 1 47 16 35 00

Fax : +33 1 47 51 91 02

<http://www.vinci.com>