



**RAPPORT
SUR LES COMPTES
DE L'EXERCICE 2020**



A. Rapport sur les comptes de l'exercice

1. Comptes consolidés

La performance économique de VINCI en 2020 a été fortement impactée par la crise sanitaire provoquée par la pandémie de la Covid-19.

Lors du premier confinement instauré en France le 17 mars 2020, la quasi-totalité des activités du Groupe ont été mises à l'arrêt. Si les métiers du contracting et, dans une moindre mesure, VINCI Autoroutes ont ensuite retrouvé des niveaux d'activité proches de la normale, VINCI Airports est resté très pénalisé par la chute du trafic aérien à l'échelle mondiale.

Sur l'ensemble de l'année, la baisse de chiffre d'affaires dans le contracting a finalement pu être limitée grâce à un second semestre soutenu tant en France qu'à l'international.

En revanche, VINCI Autoroutes a subi au global une baisse de trafic de l'ordre de 20 % : alors que le trafic des poids lourds a bien résisté, le trafic des véhicules légers a été affecté par les épisodes de confinement intervenus en France et en Europe au printemps, puis en fin d'année.

De son côté, VINCI Airports a vu son trafic chuter de 70 % en 2020 à la suite des mesures de restriction aux voyages mises en place dans le monde entier. Alors que de nouvelles vagues de contamination sont en cours, le trafic aéroportuaire reste très faible en ce début d'année 2021 et la visibilité pour les prochains trimestres réduite.

Dans ce contexte inédit, malgré une moindre dégradation au second semestre, les résultats de VINCI en 2020 sont en net retrait par rapport à ceux de l'exercice précédent. Pour autant, grâce à un niveau d'encaissements clients exceptionnel et à la maîtrise des dépenses opérationnelles et d'investissements, le cash-flow généré dans l'année s'est maintenu à un niveau remarquablement élevé, proche de celui de 2019, qui constituait un record historique.

La progression des prises de commandes, et celle du carnet qui en résulte, sont également sources de satisfaction, avec une série de contrats emblématiques remportés tant en France (un nouveau lot du Grand Paris Express, Tour The Link à La Défense, futur siège de TOTAL, travaux préparatoires des puits d'Avrieux pour la liaison Lyon-Turin) qu'à l'international (deux lots de la LGV HS2 et une nouvelle gare en Grande-Bretagne, rénovation du tunnel Louis-Hippolyte-La Fontaine à Montréal et réalisation du segment Sud du contournement Ouest de Calgary au Canada, contrats de construction et de rénovation d'autoroutes en Australie, contrats ferroviaires en Nouvelle-Zélande). VINCI Energies a poursuivi sa politique de croissance externe tonique, avec une vingtaine d'acquisitions dont la plus significative au Canada, marquant une nouvelle étape dans le développement de ses activités en Amérique du Nord, et une autre en Allemagne dans le secteur de l'éolien offshore. Enfin, les synergies développées de longue date par VINCI entre ses métiers de constructeur et de concessionnaire lui ont permis de remporter deux contrats autoroutiers en PPP, l'un en République tchèque, l'autre au Kenya, qui constituent des premières pour ces pays.

Au-delà des difficultés rencontrées, l'année 2020 a confirmé la solidité de VINCI, doté d'une palette très large d'expertises et d'implantations géographiques, l'agilité et la capacité d'adaptation de ses entreprises bien ancrées dans leurs territoires et la pertinence de son modèle managérial basé sur la décentralisation des responsabilités au plus près du terrain et des clients.

L'humain et l'esprit entrepreneurial sont plus que jamais au centre de la culture du Groupe. Face à cette crise sanitaire inédite, l'engagement des collaborateurs de VINCI a pris tout son sens, quand, par exemple, il s'est agi de monter en quelques jours des hôpitaux de campagne, d'organiser des transports sanitaires sur les infrastructures gérées par le Groupe ou encore d'offrir des repas chauds aux chauffeurs routiers sur les aires d'autoroutes. VINCI s'est aussi mobilisé, au travers de ses fondations d'entreprises en France comme à l'international, pour déployer de multiples actions de solidarité en soutien aux populations les plus fragiles et à ceux qui étaient en première ligne.

Alors que l'évolution de la pandémie reste très incertaine en ce début d'année, une aggravation de la situation sanitaire ne pouvant malheureusement être exclue, VINCI dispose de solides atouts pour continuer à tracer son chemin et rebondir rapidement quand la crise aura été surmontée. Son modèle économique de temps long est particulièrement bien adapté aux grands enjeux actuels : transition écologique, efficacité énergétique, nouveaux besoins en matière de mobilité et de communication, qui constituent pour les entreprises du Groupe autant de marchés prometteurs.

Xavier HUIILLARD
Président-directeur général

Chiffres clés

(en millions d'euros)	Exercice 2020	Exercice 2019	Variation 2020/2019
Chiffre d'affaires^(*)	43 234	48 053	(10,0 %)
Chiffre d'affaires réalisé en France ^(*)	22 912	26 307	(12,9 %)
% du chiffre d'affaires ^(*)	53,0 %	54,7 %	
Chiffre d'affaires réalisé à l'international ^(*)	20 322	21 746	(6,5 %)
% du chiffre d'affaires ^(*)	47,0 %	45,3 %	
Résultat opérationnel sur activité	2 859	5 734	(50,2 %)
% du chiffre d'affaires ^(*)	6,6 %	11,9 %	
Résultat opérationnel courant	2 511	5 704	(56,0 %)
Résultat opérationnel	2 459	5 664	(56,6 %)
Résultat net - part du Groupe	1 242	3 260	(61,9 %)
% du chiffre d'affaires ^(*)	2,9 %	6,8 %	
Résultat net dilué par action (en euros)	2,20	5,82	(62,1 %)
Dividende par action (en euros)	2,04 ^(**)	2,04	+0,0 %
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement	5 919	8 497	(30,3 %)
% du chiffre d'affaires ^(*)	13,7 %	17,7 %	
Investissements opérationnels, nets de cessions	(994)	(1 249)	(20,4 %)
Cash-flow opérationnel	5 075	5 266	(3,6 %)
Investissements de développement (concessions et PPP), nets de cessions	(1 085)	(1 065)	+1,9 %
Cash-flow libre	3 990	4 201	(5,0 %)
Capitaux propres y compris part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	23 024	23 042	
Endettement financier net	(17 989)	(21 654)	(16,9 %)

PPP : Partenariat public-privé.

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

(**) Dividende proposé à l'assemblée générale du 8 avril 2021.

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 43,2 milliards d'euros en 2020, en baisse de 10,0 % à structure réelle par rapport à celui de 2019. A structure comparable, la baisse du chiffre d'affaires ressort à -11,1 %.

L'Ebitda consolidé s'élève à 5,9 milliards d'euros (8,5 milliards d'euros en 2019). Il représente 13,7 % du chiffre d'affaires, contre 17,7 % en 2019.

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) ressort à 2,9 milliards d'euros (5,7 milliards d'euros en 2019), réduit de moitié par rapport à celui de 2019. Il représente 6,6 % du chiffre d'affaires (11,9 % en 2019).

Le résultat opérationnel courant (ROC) ressort à 2,5 milliards d'euros. Outre l'impact des paiements en actions (IFRS 2), il comprend la contribution négative des filiales consolidées par mise en équivalence, principalement dans le secteur aéroportuaire, alors que celle-ci était positive en 2019.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 1,2 milliards d'euros (3,3 milliards d'euros en 2019), soit un résultat net par action, après prise en compte des instruments dilutifs, de 2,20 euros (5,82 euros en 2019).

Le cash-flow libre se maintient à un niveau très élevé, à 4,0 milliards d'euros (4,2 milliards d'euros en 2019). La baisse de l'Ebitda a pu être, en large partie, compensée par une amélioration très significative du besoin en fond de roulement et des provisions courantes, ainsi que par une réduction des investissements opérationnels.

Les dividendes versés et les rachats d'actions réalisés en 2020, nets des augmentations de capital, représentent un montant de 0,4 milliard d'euros (1,7 milliard d'euros en 2019).

L'endettement financier net s'établit à 18,0 milliards d'euros au 31 décembre 2020, en forte diminution de près de 3,7 milliards d'euros sur un an. Dans le contexte exceptionnel de crise sanitaire, VINCI s'est employé à renforcer sa liquidité. Celle-ci s'élevait à 19,2 milliards d'euros (15,9 milliards d'euros au 31 décembre 2019), se répartissant entre une trésorerie nette gérée de près de 10 milliards d'euros et de lignes de crédit bancaire confirmées et non utilisées pour un total de 8,0 milliards d'euros et d'un encours de billets de trésorerie de 1,2 milliard d'euros (respectivement 6,8, 8,3 et 0,8 milliards d'euros au 31 décembre 2019).

Le Groupe a réalisé plusieurs émissions obligataires et opérations de refinancement pour un montant total de plus de 2,3 milliards d'euros. Les remboursements de dettes effectués durant la période se sont élevés à 2,1 milliards d'euros.

Les prises de commandes des pôles du contracting (VINCI Energies, Eurovia, VINCI Construction) s'établissent à 43,5 milliards d'euros, en hausse de 4 % par rapport à 2019. La progression de 14 % à l'international, qui représente 57 % du total, compense le recul de 6 % en France. Le carnet de commandes des pôles du contracting atteint ainsi 42,4 milliards d'euros au 31 décembre 2020, niveau record à cette période de l'année, en hausse de 16 % sur 12 mois. Il s'élève à 16,9 milliards d'euros (+9 %) en France et à 25,5 milliards d'euros (+22 %) à l'international, soit 60 % du total (contre 57 % à fin 2019). En progression dans tous les pôles, il représente près de 14 mois d'activité moyenne de la branche (contre 11 mois à fin 2019).

1.1 Faits marquants de la période

1.1.1 Impacts de la COVID-19

Une estimation des conséquences de la Covid-19 sur les comptes annuels 2020 a été effectuée par comparaison avec les dernières estimations budgétaires établies pré-pandémie. Ces impacts sont estimés à environ - 5,9 milliards d'euros sur le chiffre d'affaires, - 3,7 milliards d'euros sur le résultat opérationnel courant et - 2,4 milliards d'euros sur le résultat net consolidé part du Groupe. Ils comprennent les effets de la sous-activité, les surcoûts générés par la pandémie ainsi que les éléments non courants comptabilisés sur la période.

1.1.2 Principales variations de périmètre

Contracting

VINCI Energies a acquis, en 2020, une vingtaine de sociétés, représentant un chiffre d'affaires en année pleine de l'ordre de 400 millions d'euros. Les plus significatives sont : Transelec Common Inc. au Canada, société québécoise spécialisée dans les services aux infrastructures d'énergie et de télécommunications, Danske Sprinkler, spécialiste danois de la protection incendie, EWE Offshore Services & Solutions, société allemande spécialisée dans le développement de projets et dans l'exploitation et la maintenance de parcs éoliens offshore, Planus Informatica e Tecnologia, fournisseur brésilien de solutions informatiques, Novabase GTE, spécialisée dans le traitement des données et les applications métiers au Portugal et Sanitherm, société spécialisée dans les travaux d'installation de Climatisation Ventilation Chauffage (CVC) dans l'Ouest de la France.

VINCI Construction Terrassement a acquis le groupe Climent Travaux Publics (CTP), basé dans l'Est de la France.

Concessions

Le 15 décembre 2020, Xavier Huillard a remis à la disposition du Conseil d'administration du Groupe ADP, le mandat d'administrateur que VINCI détenait dans cette société et dont il était le représentant permanent. Cela a entraîné la perte d'influence notable que VINCI avait sur le Groupe ADP ; en conséquence, à partir de cette date, les titres ADP précédemment consolidés selon la méthode de la mise en équivalence, sont sortis du périmètre de consolidation de VINCI.

Cette opération est décrite dans les notes aux comptes consolidés (note B.1.2 - Evolution du périmètre de consolidation).

1.1.3 Faits marquants dans la branche concessions

VINCI Autoroutes

VINCI Autoroutes a maintenu un niveau élevé d'investissements pour réaliser son programme de construction dont les délais ont été impactés par la crise sanitaire du fait de l'arrêt brutal des opérations en mars lors du premier confinement. Arcos, société concessionnaire de l'autoroute A355 de contournement ouest de Strasbourg, a poursuivi les travaux du plus important chantier autoroutier en cours en France. Au 31 décembre 2020, l'ensemble des terrassements et ouvrages d'art ont été réalisés et la mise en service de cette nouvelle section de 24 km est prévue à la fin de l'année 2021.

VINCI Airports

Aux États-Unis, VINCI Airports a renouvelé le contrat d'exploitation de l'aéroport de Hollywood Burbank en Californie (extension de 10 ans) et celui du terminal international de l'aéroport Hartsfield-Jackson à Atlanta (pour une durée de cinq ans minimum).

VINCI Highways

VINCI Highways a obtenu le renouvellement pour une durée de 7 ans du contrat de services de l'autoroute californienne 91 Express Lanes, infrastructure de 29 km dans les comtés d'Orange et de Riverside, près de Los Angeles.

1.1.4 Faits marquants dans la branche contracting

Les prises de commandes du Groupe se sont élevées à 43,5 milliards d'euros en 2020, en hausse de 4 %. La progression de 14 % à l'international compense le recul de 6 % en France.

Les prises de commandes augmentent de 2 % pour VINCI Energies, soutenues par les activités infrastructures et ICT (Information Communication Technologies) à l'international. Pour Eurovia, elles reculent de 7 % sur l'année, dans un contexte post-électoral en France, peu favorable au lancement de nouveaux projets par les collectivités locales. Il faut noter, toutefois, une inflexion positive de la tendance au 4^e trimestre. Pour VINCI Construction, les prises de commandes progressent de 14 % sur l'année, grâce à l'obtention de grandes affaires tant en France qu'à l'international.

Parmi les contrats remportés par le Groupe au cours de l'année, les plus significatifs sont les suivants.

VINCI Energies

- Un contrat de partenariat public-privé (PPP) pour la modernisation et l'exploitation du Bürgerforum (" forum des citoyens ") de la ville de Velbert en Allemagne ;
- Des contrats de construction et de rénovation de lignes haute tension dans la région de Salzbourg en Autriche et entre la Basse-Saxe et la Hesse du Nord en Allemagne ;
- Un contrat, au sein d'un groupement d'entreprises, pour la réalisation de l'architecture électrique des lignes 16 et 17 du Grand Paris Express ;
- Plusieurs projets de data centers à Singapour et en Malaisie.

Eurovia

- Un marché d'équipements et de travaux de voies ferrées et de caténaires du secteur Ouest de la ligne 15 Sud du Grand Paris Express, en groupement avec VINCI Energies ;
- Le contrat de rénovation du tunnel Louis-Hippolyte-La Fontaine à Montréal au Canada, en groupement avec Dodin Campenon Bernard ;
- Deux contrats de travaux ferroviaires auprès de la Deutsche Bahn en Rhénanie du Nord-Westphalie, en Allemagne.

VINCI Construction

- Le contrat des lots de génie civil N1 et N2 du projet de ligne à grande vitesse HS2 près de Birmingham en Grande-Bretagne, en groupement avec Balfour Beatty ;
 - Le contrat de construction de la gare de Old Oak Common à Londres ;
 - Le contrat de construction de la tour de bureaux The Link, futur siège du groupe Total à Paris La Défense ;
 - Les contrats de construction du lot 1 de la ligne 18 du Grand Paris Express qui reliera l'aéroport d'Orly à Massy-Palaiseau et du viaduc reliant cette dernière à la future gare aérienne CEA Saint-Aubin ;
 - Les travaux préparatoires des puits d'Avrieux pour la liaison ferroviaire Lyon-Turin ;
 - Les contrats de construction et rénovation des autoroutes Sydney Gateway, Bruce Highway et Barton Highway, et d'un tronçon de l'autoroute M1 (autoroute du Pacifique) dans le Queensland, en Australie ;
- Deux contrats supplémentaires pour la ligne ferroviaire City Rail Link à Auckland, en Nouvelle-Zélande.

1.1.5 Opérations de financement

Nouveaux financements corporate

En 2020, dans le contexte exceptionnel de la crise sanitaire, le Groupe (noté A- par Standard & Poor's, avec perspective stable, et A3 par Moody's, avec perspective stable) a réalisé plusieurs opérations de financement.

- VINCI a placé, en novembre, une émission obligataire « Green Bond » inaugurale de 500 millions d'euros à 8 ans, assortie d'un coupon de 0 % (soit un rendement pour l'investisseur légèrement négatif) ; cette émission a permis de diversifier les sources de financements du Groupe, en accédant à une nouvelle base d'investisseurs obligataires spécialistes de l'ESG (Environnement Social Gouvernance).
- Cofiroute a réalisé, en mai, un placement obligataire à 11 ans de 950 millions assorti d'un coupon de 1,0 %.
- L'aéroport de Londres Gatwick a obtenu en avril une ligne de crédit bancaire de 300 millions de livres sterling, à douze mois, assortie de deux extensions de six mois. Par ailleurs, il bénéficie depuis novembre et pour une durée d'un an du programme Covid Corporate Financing Facility mis en place par le gouvernement britannique pour un montant total de 300 millions de livres sterling ; ce programme est utilisé à hauteur de 175 millions de livres sterling à fin décembre 2020.

Ainsi, au cours de l'exercice, le Groupe aura obtenu un montant de 2,3 milliards de nouveaux financements, dont la maturité moyenne à l'émission ressort à 7,4 ans et le taux d'intérêt moyen à 1,03 % (après variabilisation partielle).

Remboursements d'emprunts

En 2020, le Groupe a remboursé un montant total de 2,1 milliards d'euros, dont un emprunt obligataire de 750 millions d'euros émis par VINCI SA en 2012, assorti d'un coupon de 3,4 % et un autre de 650 millions d'euros émis par ASF en 2010 ; portant un coupon de 4,1 %.

L'ensemble de ces opérations ont permis à VINCI de conforter la maturité moyenne de sa dette et d'en réduire le coût.

Au 31 décembre 2020, la dette financière brute long terme du Groupe, ressort à près de 28,0 milliards d'euros. Sa maturité moyenne est de 7,7 ans (8,1 ans au 31 décembre 2019).

Aéroport de Londres Gatwick

Après la publication de ses résultats du 1^{er} semestre 2020, l'aéroport de Londres Gatwick, filiale de VINCI Airports à 50,01 %, avait engagé en août 2020 des discussions sur l'évolution prévisionnelle de ses covenants financiers avec ses prêteurs. Compte tenu de la situation exceptionnelle

affectant le transport aérien, ceux-ci ont approuvé à une très large majorité la demande de la société d'être déliée temporairement du respect de ces covenants.

Les notations de crédit appliquées à la Class A debt de Gatwick Funding Limited, société portant les financements de l'aéroport de Londres Gatwick, sont les suivantes :

- En juillet 2020, Standard & Poor's a confirmé sa notation investment grade BBB, en lui attribuant un CreditWatch negative (contre Outlook negative précédemment) ;
- En avril 2020, Fitch Ratings a confirmé sa notation BBB+, en révisant sa perspective de stable à négative ;
- En novembre 2020, Moody's a révisé sa notation à investment grade Baa2 avec perspective négative (contre Baa1 précédemment).

1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2020 s'élève à 43,2 milliards d'euros, en baisse de 10,0 % par rapport à celui de l'exercice 2019. A structure comparable, la baisse du chiffre d'affaires ressort à -11,1 %, après neutralisation des changements de périmètre (+1,9 %), concernant essentiellement l'international, et des écarts de change (-0,8 %).

Le chiffre d'affaires de la branche **concessions** ressort à 5,8 milliards d'euros, en baisse de 31,7 % à structure réelle (-33,5 % à structure comparable).

Le chiffre d'affaires de la branche **contracting** ressort à 36,9 milliards d'euros, en recul limité de 5,2 % (-5,9 % à structure comparable).

En France, le chiffre d'affaires s'élève à 22,9 milliards d'euros, en baisse de 12,9 % à structure réelle et de 13,3 % à périmètre constant, dont une décroissance organique de 19,9 % dans les concessions, de 11,2 % dans le contracting et de 9,7 % chez VINCI Immobilier.

À l'international, le chiffre d'affaires ressort à 20,3 milliards d'euros, en baisse de 6,5 % à structure réelle et de 8,4 % à structure comparable. Il représente 47,0 % du chiffre d'affaires total (52,6 % pour la branche contracting ; 16,6 % pour la branche concessions). Il tient compte d'effets positifs de périmètre (+ 3,6 %) et d'un impact négatif des variations de change (- 1,7 %). A périmètre et changes constants, le chiffre d'affaires affiche un recul de 64 % dans les concessions et reste quasiment stable dans le contracting (-0,6%).

Chiffre d'affaires par pôle

(en millions d'euros)	Variation 2020/2019				
	2020	2019	Valeur	Réelle %	Comparable %
Concessions	5 839	8 544	(2 705)	(31,7%)	(33,5%)
VINCI Autoroutes	4 613	5 593	(980)	(17,5%)	(17,5%)
VINCI Airports	990	2 631	(1 641)	(62,4%)	(65,5%)
Autres concessions	235	319	(84)	(26,2%)	(24,0%)
Contracting	36 878	38 884	(2 007)	(5,2%)	(5,9%)
VINCI Energies	13 661	13 749	(88)	(0,6%)	(4,2%)
Eurovia	9 575	10 209	(634)	(6,2%)	(5,5%)
VINCI Construction	13 641	14 926	(1 285)	(8,6%)	(7,9%)
VINCI Immobilier	1 189	1 320	(131)	(9,9%)	(9,9%)
Eliminations intra-groupe	(672)	(695)	23		
Chiffre d'affaires (*)	43 234	48 053	(4 819)	(10,0%)	(11,1%)
CA travaux des filiales concessionnaires	864	1 038	(174)	(16,8%)	(14,9%)
Eliminations intra-groupe	(168)	(338)	171		
CA travaux des filiales concessionnaires - hors activité Groupe	696	699	(3)	(0,5%)	+ 2,9%
Chiffre d'affaires total	43 930	48 753	(4 822)	(9,9%)	(10,9%)

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

CONCESSIONS : 5 839 millions d'euros (- 31,7 % à structure réelle ; - 33,5 % à structure comparable)

VINCI Autoroutes : le chiffre d'affaires s'élève à 4 613 millions d'euros, en baisse de 17,5 % du fait de la contraction du trafic résultant des différentes mesures de restriction de circulation appliquées en France et en Europe. Après la forte baisse enregistrée à la suite du premier confinement, le trafic des réseaux interurbains de VINCI Autoroutes a retrouvé un niveau proche de celui de 2019 au cours de l'été. Il s'est ensuite à nouveau contracté sous l'effet des nouvelles restrictions appliquées en France et en Europe à partir de fin octobre. Il faut également rappeler que le trafic de décembre 2019 avait bénéficié d'un effet positif en raison des perturbations provoquées par les grèves de la SNCF.

Sur l'ensemble de l'année, la baisse du trafic de VINCI Autoroutes ressort à -21,4 % tous véhicules confondus. Le trafic poids lourds s'est montré résilient (-6,5 %), grâce à la résistance de l'activité économique et au développement de l'e-commerce. En revanche, le trafic des véhicules légers a été pénalisé par les mesures répétées de restrictions de circulation. Il enregistre une contraction de 23,8 %.

VINCI Airports : le chiffre d'affaires s'établit à 990 millions d'euros, en forte baisse (- 62,4 % à structure réelle et -65,5 % à structure comparable), conséquence de la très forte réduction du trafic aérien mondial suite aux restrictions de déplacement mises en œuvre dans la plupart des pays pour lutter contre la propagation de la Covid-19. Le trafic passagers du réseau VINCI Airports a enregistré une forte baisse, à l'image de l'ensemble du secteur aérien mondial, sur la plus grande partie de l'année 2020 en raison du développement de la pandémie à partir de mars. Le 2^e trimestre a été marqué par un trafic quasi nul. Après une amorce de redémarrage initiée en juin, la tendance s'est à nouveau dégradée en septembre, puis s'est stabilisée à un niveau très bas au 4^e trimestre, à la suite des nouvelles mesures de confinement prises en Europe.

Au global, le trafic passagers a chuté de 70,0 % par rapport à 2019, avec un total de 77 millions de passagers accueillis sur l'ensemble des plateformes du réseau (255 millions en 2019). La baisse a été plus prononcée en Europe et en Asie (de l'ordre de -72 %), qui ont subi des contraintes sanitaires particulièrement sévères, que sur le continent américain (environ -61 %). Révélateur d'une aspiration à la mobilité toujours réelle, le trafic passagers a rapidement rebondi dans les pays ayant levé leurs restrictions, telle que la République dominicaine. Par ailleurs, une certaine amélioration de la tendance a été observée depuis l'été sur les aéroports de Salvador (Brésil) et Sanford Orlando (États-Unis). Dans le même temps, les plateformes japonaises d'Itami-Osaka et Kobé ont bénéficié d'une reprise limitée du trafic domestique au 4^e trimestre.

Autres concessions : leur chiffre d'affaires s'établit à 235 millions, en baisse de 26 % par rapport à 2019, évolution traduisant les conséquences de la crise sanitaire : confinements et restrictions de circulation sur les infrastructures de VINCI Highways au Pérou et en Grèce, annulations d'événements ou limitation des jauges chez VINCI Stadium.

CONTRACTING : 36 878 millions d'euros (- 5,2 % à structure réelle ; - 5,9 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires est en baisse de 10,6 % à 17 481 millions d'euros (- 11,2 % à périmètre constant). Après un fort début d'année, l'activité a été très faible durant le premier confinement tant dans le bâtiment que dans les travaux publics, soit pendant près de deux mois. Elle a progressivement repris à partir de la fin avril pour retrouver un niveau proche de la normale à partir de juin.

À l'**international**, le chiffre d'affaires s'établit à 19 397 millions d'euros, quasiment stable par rapport à l'exercice précédent (+0,4 % à structure réelle ; -0,6 % à structure comparable). Les variations de change ont un impact négatif de 1,8 % et les opérations de croissance externe un impact positif de 2,7 %. L'international représente 52,6 % du chiffre d'affaires de la branche (49,7 % en 2019). A la différence de la France, en dépit de la crise sanitaire, l'activité a pu être maintenue à des niveaux proches des pleines capacités dans la plupart des pays où le Groupe est présent, avec certaines différences, toutefois, selon les zones en fonction des mesures décidées par les autorités locales.

VINCI Energies : 13 661 millions d'euros (- 0,6 % à structure réelle ; - 4,2 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires recule de 4,8 % à structure réelle par rapport à 2019, à 5 860 millions d'euros, et de - 5,8 % à structure comparable. De nombreuses entreprises sont restées actives au plus fort de la crise sanitaire grâce à leur présence dans des activités essentielles, tels que la santé, l'énergie, les télécommunications ou encore certains secteurs industriels. Après une reprise vigoureuse enregistrée après le premier confinement, l'activité s'est maintenue au second semestre à un niveau proche de celui de l'année précédente.

À l'**international**, le chiffre d'affaires s'élève à 7 802 millions d'euros et représente 57 % du total du pôle (55 % en 2019). La croissance à structure réelle (+2,8 %) est soutenue par l'intégration des acquisitions réalisées en 2019 et 2020 (principalement en Europe et au Canada) qui ont contribué pour environ 500 millions d'euros au chiffre d'affaires de l'année. À structure comparable (-2,9 %), la plupart des pays européens sont en baisse, à l'exception de la Suisse ; dans les autres zones, les reculs les plus marqués sont observés au Moyen Orient et en Amérique du Sud alors que la zone Asie & Océanie enregistre une progression.

Eurovia : 9 575 millions d'euros (- 6,2 % à structure réelle ; - 5,5 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 4 836 millions d'euros, en baisse de 11,6 % à structure réelle (- 11,9 % à périmètre constant), pénalisé par le quasi-arrêt des chantiers durant le premier confinement et par un contexte électoral peu favorable à ses activités du fait de l'attentisme pré et post-élections municipales. On peut noter cependant que l'inflexion positive observée au 3^e trimestre s'est confirmée au 4^e trimestre.

À l'**international** (49 % du total), le chiffre d'affaires progresse de 2,1 % à structure comparable, à 4 740 millions d'euros, et demeure stable à structure réelle. L'activité a pu être maintenue tout au long de l'année dans la plupart des pays où Eurovia est implanté. Le chiffre d'affaires, à change constant, a progressé aux États-Unis - qui représente désormais 11 % du chiffre d'affaires du pôle -, au Royaume-Uni, en République tchèque et au Chili. Il recule en Allemagne, au Canada, en Pologne et en Slovaquie.

VINCI Construction : 13 641 millions d'euros (- 8,6 % à structure réelle ; - 7,9 % à structure comparable)

En France (50 % du total), le chiffre d'affaires s'établit à 6 785 millions d'euros, en repli de 14,4 % à structure réelle et de -14,9 % à périmètre constant, conséquence de l'arrêt des chantiers pendant le premier confinement. La reprise s'est effectuée plus rapidement sur les chantiers de travaux publics que de bâtiment, plus contraints par les règles de distanciation sociale.

À l'**international**, le chiffre d'affaires s'établit à 6 856 millions d'euros, stable à structure comparable et en léger repli à structure réelle (-2,1 %). L'activité a évolué de manière assez hétérogène selon les métiers et les zones géographiques, en fonction des décisions prises par les autorités sanitaires locales. Le chiffre d'affaires des filiales africaines, britanniques et d'Océanie de VINCI Construction International Network est en baisse, alors que ses filiales d'Europe Centrale affichent une croissance. Le secteur de l'oil & gas a été particulièrement affecté par la baisse brutale des prix du pétrole. En revanche, l'activité a été portée par la montée en puissance de la division des grands projets sur plusieurs affaires significatives remportées récemment.

VINCI Immobilier : 1 189 millions d'euros (-9,9 % à structure réelle et comparable)

VINCI Immobilier affiche une baisse de son chiffre d'affaires, la crise sanitaire ayant pénalisé la signature d'actes de ventes et la production des chantiers, tant en immobilier résidentiel qu'en immobilier d'entreprise, ainsi que l'activité d'exploitation des résidences gérées. Le chiffre d'affaires géré - incluant la part du Groupe dans les co-promotions et dans Urvat - s'établit à 1,4 milliard d'euros en 2020, en baisse de 11 % (- 11 % en immobilier résidentiel et -14 % en immobilier d'entreprise).

L'entrée en confinement mi-mars a entraîné un arrêt des chantiers et fortement perturbé la commercialisation des opérations en cours. Lesancements de nouveaux programmes ont, de plus, été pénalisés par le report des élections municipales et des délivrances de permis de construire qui en ont résulté.

Sur l'ensemble de l'année, la baisse du nombre de logements réservés en France -y compris la filiale Urvat Promotion- s'établit finalement à -16 %, soit 6 120 lots, grâce au rebond enregistré au dernier trimestre. Celui-ci s'explique à la fois par une nette reprise des ventes en diffus, par la concrétisation d'importantes ventes en bloc à des opérateurs publics (CDCH, Action Logement) et par la résilience des ventes de lots en résidences gérées.

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions d'euros)	Variation 2020/2019					
	2020	% du total	2019	Valeur	Réelle %	À taux de change constant %
France	22 912	53,0%	26 307	(3 396)	(12,9%)	(12,9%)
Allemagne	3 213	7,4%	3 140	73	+ 2,3%	+ 2,3%
Royaume-Uni	2 589	6,0%	3 002	(413)	(13,7%)	(12,6%)
Europe centrale et orientale	2 214	5,1%	2 219	(5)	(0,2%)	+ 2,3%
Autres pays d'Europe	4 261	9,9%	4 745	(484)	(10,2%)	(10,6%)
Europe hors France	12 277	28,4%	13 106	(829)	(6,3%)	(5,8%)
Amériques	4 310	10,0%	4 431	(121)	(2,7%)	+ 2,4%
<i>Dont Etats-Unis</i>	2 268	5,2%	2 197	71	+ 3,2%	+ 5,8%
Afrique	1 386	3,2%	1 603	(216)	(13,5%)	(11,8%)
Russie, Asie-Pacifique et Moyen-Orient	2 350	5,4%	2 607	(257)	(9,9%)	(7,7%)
International hors Europe	8 046	18,6%	8 640	(594)	(6,9%)	(3,4%)
Total International	20 322	47,0%	21 746	(1 423)	(6,5%)	(4,9%)
Chiffre d'affaires	43 234	100,0%	48 053	(4 819)	(10,0%)	(9,3%)

1.3 Résultat opérationnel sur activité/résultat opérationnel

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) ressort à 2 859 millions d'euros, réduit de moitié par rapport à 2019 (5 734 millions d'euros). Il représente 6,6 % du chiffre d'affaires (11,9 % en 2019).

Résultat opérationnel sur activité (ROPA)/résultat opérationnel

(en millions d'euros)	Variation 2020/2019					
	2020	% CA (*)	2019	% CA (*)	Valeur	%
Concessions	1 586	27,2 %	3 989	46,7%	(2 402)	(60,2 %)
VINCI Autoroutes	1 981	42,9 %	2 967	53,0%	(985)	(33,2 %)
VINCI Airports	(369)	(37,3 %)	1 016	38,6%	(1 385)	(136,3 %)
Autres concessions	(26)		6		(32)	
Contracting	1 244	3,4 %	1 654	4,3%	(410)	(24,8 %)
VINCI Energies	773	5,7 %	827	6,0%	(54)	(6,5 %)
Eurovia	335	3,5 %	430	4,2%	(96)	(22,2 %)
VINCI Construction	136	1,0 %	396	2,7%	(260)	(65,7 %)
VINCI Immobilier	23	2,0 %	80	6,0%	(57)	(70,8 %)
Holdings	5		12		(7)	
Résultat opérationnel sur activité (ROPA)	2 859	6,6 %	5 734	11,9%	(2 876)	(50,2 %)
Paiement en actions (IFRS 2)	(239)		(291)		51	
Résultats des sociétés mises en équivalence	(146)		212		(358)	
Autres éléments opérationnels courants	38		48		(10)	
Résultat opérationnel courant	2 511	5,8 %	5 704	11,9%	(3 193)	(56,0 %)
Éléments opérationnels non courants	(52)		(40)		(12)	
Résultat opérationnel	2 459	5,7 %	5 664	11,8%	(3 205)	(56,6 %)

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 baisse de 60 % à 1 586 millions d'euros et représente 27,2 % du chiffre d'affaires.

Le ROPA de VINCI Autoroutes ressort à 1 981 millions d'euros (2 967 millions d'euros en 2019) en baisse de 33 %. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de 53,0 % à 42,9 % en 2020, reflet de la baisse du chiffre d'affaires, et ce malgré une bonne maîtrise des charges d'exploitation, qui sont essentiellement fixes.

La contribution au ROPA de VINCI Airports est négative en 2020 à 369 millions d'euros, malgré les mesures drastiques de réduction des dépenses rapidement mises en place au début de la pandémie. Par ailleurs, une revue des conséquences potentielles de la crise sanitaire a conduit à constater des dépréciations sur certains clients et investissements de capacité de la division. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de 38,6 % en 2019 à -37,3 % en 2020.

Les résultats des autres filiales concessionnaires du Groupe ont aussi été impactés par les baisses de chiffre d'affaires qu'elles ont subies, leurs charges étant essentiellement fixes. Elles affichent ainsi un ROPA négatif de 26 millions d'euros (+6 millions d'euros en 2019).

Le ROPA du **contracting** s'établit à 1 244 millions d'euros, en baisse de près de 25 % par rapport à 2019 (1 654 millions d'euros). Il représente 3,4 % du chiffre d'affaires, en diminution limitée par rapport à 2019 (4,3 %). Les entités du contracting ont été pénalisées, et plus particulièrement en France, par la sous-activité subie après l'entrée en premier confinement. Pour autant, fortes de leurs expériences des crises passées, elles ont fait preuve de résilience et d'agilité pour s'adapter rapidement à la crise.

Le ROPA de VINCI Energies s'établit à 773 millions d'euros, soit un recul limité de 6,5 % par rapport à 2019 (827 millions d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires ressort à 5,7 %, en baisse de seulement 30 points de base par rapport à 2019 (6,0 %) traduisant la forte capacité de résilience et d'adaptation de l'ensemble de ses divisions, tant en France qu'à l'international.

Le ROPA d'Eurovia s'élève à 335 millions d'euros, en baisse de 22 % par rapport à 2019 (430 millions d'euros). Son taux de ROPA/CA ne diminue que de 70 points de base passant de 4,2 % en 2019 à 3,5 % en 2020. Les marges opérationnelles ont globalement bien résisté en France, en Allemagne et en République tchèque. Les activités en Pologne et dans le secteur des travaux ferroviaires qui avaient affiché des pertes les années précédentes, sont revenues à l'équilibre. Les marges restent stables à un bon niveau au Royaume-Uni et au Chili et ont progressé aux Etats-Unis et au Canada.

Le ROPA de VINCI Construction s'élève à 136 millions d'euros (396 millions d'euros en 2019). La marge opérationnelle de VINCI Construction, qui ressort à 1,0 % (contre 2,7 % en 2019), a été affectée par les pertes enregistrées sur plusieurs chantiers de bâtiment en France, du fait principalement de la sous-activité et d'une moindre productivité en raison de la crise sanitaire. Les difficultés de la division Entrepose, spécialisée dans l'Oil & Gas, ont entraîné une profonde réorganisation de ses activités.

VINCI Immobilier : le ROPA s'établit à 23 millions d'euros avec un taux de ROPA/chiffre d'affaires de 2,0 % (80 millions et 6,0 % du chiffre d'affaires en 2019). Le résultat opérationnel courant, incluant la contribution des sociétés mises en équivalence, ressort, quant à lui, à 35 millions d'euros (100 millions d'euros en 2019).

Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 2 511 millions d'euros, en recul de 56 % par rapport à 2019 (5 704 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 239 millions d'euros (291 millions d'euros en 2019) ;
- Les autres éléments opérationnels courants qui s'élèvent à -108 millions d'euros (260 millions d'euros en 2019). Ils comprennent une contribution négative des sociétés consolidées par mises en équivalence, notamment dans le secteur aéroportuaire, pour un montant total de -146 millions d'euros, alors que celle-ci était positive en 2019 (212 millions d'euros).

Résultat opérationnel courant par pôle

(en millions d'euros)	Variation 2020/2019					
	2020	% CA (*)	2019	% CA (*)	Valeur	%
Concessions	1 459	25,0%	4 146	48,5%	(2 687)	(64,8%)
VINCI Autoroutes	1 968	42,7%	2 948	52,7%	(980)	(33,2%)
VINCI Airports	(597)	(60,3%)	1 187	45,1%	(1 783)	(150,3%)
Autres concessions	87		11	-	76	-
Contracting	1 035	2,8%	1 461	3,8%	(426)	(29,1%)
VINCI Energies	688	5,0%	729	5,3%	(41)	(5,7%)
Eurovia	290	3,0%	394	3,9%	(105)	(26,5%)
VINCI Construction	58	0,4%	337	2,3%	(280)	(82,9%)
VINCI Immobilier	35	3,0%	100	7,6%	(65)	(64,8%)
Holdings	(18)	0,0%	(3)	-	(15)	-
Résultat opérationnel courant	2 511	5,8%	5 704	11,9%	(3 193)	(56,0%)

(*) 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 52 millions d'euros en 2020 (charge nette de 40 millions d'euros en 2019) et comprennent :

- les effets de périmètre pour +167 millions d'euros comprenant principalement l'impact du changement de mode de consolidation du Groupe ADP ;
- des pertes de valeurs de goodwill pour - 95 millions d'euros (contre - 22 millions d'euros en 2019), concernant, pour l'essentiel, VINCI Energies en Amérique du Nord et des dépréciations d'actifs de certaines filiales d'Entrepose à la suite de sa réorganisation ;
- des coûts de restructuration notamment chez VINCI Construction et VINCI Airports.

Le résultat opérationnel, après prise en compte des éléments opérationnels courants et non courants, s'élève à 2 459 millions d'euros en 2020 (5 664 millions d'euros en 2019).

1.4 Résultat net

Le résultat net consolidé part du Groupe de l'exercice 2020 s'établit à 1 242 millions d'euros, en baisse de 61,9 % par rapport à 2019 (3 260 millions d'euros). Le résultat net par action (après prise en compte des instruments dilutifs) s'élève à 2,20 euros (5,82 euros par action en 2019).

Résultat net part du Groupe par pôle

(en millions d'euros)	Variation 2020/2019			
	2020	2019	Valeur	%
Concessions	740	2 255	(1 516)	(67,2%)
VINCI Autoroutes	1 242	1 705	(463)	(27,1%)
VINCI Airports	(523)	577	(1 100)	(190,6%)
Autres concessions et holdings	20	(27)	47	
Contracting	469	792	(324)	(40,9%)
VINCI Energies	378	409	(30)	(7,4%)
Eurovia	180	207	(27)	(13,0%)
VINCI Construction	(90)	177	(267)	(151,0%)
VINCI Immobilier	22	65	(43)	(65,7%)
Holdings	11	148	(136)	
Résultat net part du Groupe	1 242	3 260	(2 018)	(61,9%)

Le coût de l'endettement financier net s'est élevé à 589 millions d'euros (551 millions d'euros en 2019). La diminution du coût de la dette brute long terme en euros du Groupe, à la suite des refinancements réalisés en 2019 et 2020 à des taux inférieurs à ceux des dettes remboursées, ne permet pas de compenser entièrement l'impact en année pleine de l'intégration des récentes acquisitions, notamment celles de l'aéroport de Londres Gatwick par VINCI Airports. En 2020, le coût moyen de la dette financière brute long terme ressort à 2,3 % (2,4 % en 2019).

Rapport de gestion du Conseil d'administration – sections A&B

Les autres produits et charges financiers présentent un solde négatif de 47 millions d'euros (- 71 millions d'euros en 2019) et comprennent :

- le coût de l'actualisation des engagements de retraite et des provisions pour remise en état des actifs incorporels concédés pour 30 millions d'euros (80 millions en 2019) ;
- un produit de 40 millions d'euros au titre des intérêts financiers capitalisés sur les investissements en cours dans les concessions, quasiment stables par rapport à 2019 (41 millions d'euros) ;
- les charges financières relatives aux contrats de locations pour 42 millions d'euros (40 millions d'euros en 2019) ;
- un résultat de change négatif de 15 millions d'euros (+8 millions d'euros en 2019).

La charge d'impôt de l'exercice s'élève à 807 millions d'euros, à comparer à une charge de 1 634 millions en 2019. Cette évolution traduit la baisse des résultats en France et à l'international du fait de la pandémie de la Covid-19. Cette charge comprend également l'incidence négative de l'annulation de la baisse du taux d'impôt initialement prévue au Royaume-Uni (de 19 % à 17 %), conduisant à réévaluer les impôts différés passifs liés à l'écart d'évaluation de la société détenant l'aéroport de Londres Gatwick, soit une charge de 100 millions d'euros. Est également à noter la reconnaissance d'un produit à la suite de la conclusion favorable d'un litige fiscal ancien concernant Cofiroute. Par ailleurs, dans le contexte de la pandémie de la Covid-19, une revue détaillée des impôts différés actifs a conduit à constater des dépréciations dans certains pays. Le taux effectif d'impôt ressort, compte tenu de ces différents éléments, à 41,0 %, à comparer à 33,8 % en 2019.

La quote-part de pertes attribuables aux minoritaires s'élève à 226 millions d'euros (produit de 148 millions d'euros en 2019) ; elle 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 Flux de trésorerie

(en millions d'euros)	2020	2019	Variations 2020/2019	
			Valeur	%
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement	5 919	8 497	(2 578)	(30,3 %)
% du CA	13,7%	17,7%		
Variations du BFR et des provisions courantes	2 330	428	1 901	
Impôts payés	(1 054)	(1 547)	493	
Intérêts financiers nets payés	(590)	(458)	(132)	
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	71	170	(99)	
Flux de trésorerie liés à l'activité	6 675	7 090	(414)	(5,8 %)
Investissements opérationnels nets	(994)	(1 249)	255	(20,4 %)
Remboursements des dettes de location et charges financières associées	(607)	(575)	(32)	+5,5 %
Cash-flow opérationnel	5 075	5 266	(191)	(3,6 %)
Investissements de développement dans les concessions	(1 085)	(1 065)	(20)	+1,9 %
Cash-flow libre	3 990	4 201	(211)	(5,0 %)
dont Concessions	988	2 774	(1 786)	
dont Contracting	2 524	1 443	1 081	
dont Immobilier et Holding	477	(16)	493	
Investissements financiers nets ^(*)	(285)	(8 245)	7 960	
Autres	(85)	(90)	5	
Cash flow disponible après financement de la croissance	3 619	(4 134)	7 753	
Augmentations et réductions de capital	648	933	(285)	
Opérations sur actions propres	(336)	(903)	567	
Dividendes versés	(721)	(1 772)	1 051	
Sous-total opérations en capital	(409)	(1 742)	1 333	
Flux nets de trésorerie durant la période	3 211	(5 876)	9 086	
Autres variations	454	(224)	678	
Variation de l'endettement financier net	3 665	(6 100)	9 764	
Endettement financier net	(17 989)	(21 654)	3 665	

(*) Y compris EFN des sociétés acquises ou cédées.

1.5.1 Capacité d'autofinancement avant impôt et cout de l'endettement

L'Ebitda (*) s'élève à 5 919 millions d'euros en 2020, en baisse de 30 % par rapport à 2019 (8 497 millions d'euros). La marge d'Ebitda/CA s'établit à 13,7 % du chiffre d'affaires, contre 17,7 % en 2019. Les évolutions par pôle traduisent les impacts de la crise sanitaire et des baisses d'activité pendant les périodes de confinement.

L'Ebitda des **concessions** diminue de près de 40 % à 3 491 millions d'euros (5 796 millions d'euros en 2019). Il représente 59,8 % du chiffre d'affaires (67,8 % en 2019) et 59 % de l'Ebitda total du Groupe (68 % en 2019).

L'Ebitda de VINCI Autoroutes affiche une baisse de près de 23 % à 3 231 millions d'euros (4 178 millions d'euros en 2019) ; le taux d'Ebitda/chiffre d'affaires s'établit à 70,0 % (74,7 % en 2019).

L'Ebitda de VINCI Airports s'élève à 146 millions d'euros (1 466 millions d'euros en 2019) et le taux d'Ebitda/CA à 14,7 % du chiffre d'affaires (55,7 % en 2019).

L'Ebitda de la branche **contracting** s'élève à 2 188 millions d'euros, représentant 5,9 % du chiffre d'affaires (à comparer à 2 446 millions d'euros et 6,3 % en 2019) et 37 % de l'Ebitda total.

Ebitda (capacité d'autofinancement) par pôle

(en millions d'euros)	2020		2019		Variation 2020/2019	
	Valeur	% CA (*)	Valeur	% CA (*)	Valeur	%
Concessions	3 491	59,8%	5 796	67,8%	(2 306)	(39,8%)
VINCI Autoroutes	3 231	70,0%	4 178	74,7%	(947)	(22,7%)
VINCI Airports	146	14,7%	1 466	55,7%	(1 320)	(90,1%)
Autres concessions	114		152		(39)	
Contracting	2 188	5,9%	2 446	6,3%	(258)	(10,6%)
VINCI Energies	1 057	7,7%	1 065	7,7%	(8)	(0,8%)
Eurovia	659	6,9%	694	6,8%	(35)	(5,0%)
VINCI Construction	472	3,5%	688	4,6%	(216)	(31,4%)
VINCI Immobilier	42	3,6%	93	7,1%	(51)	(54,4%)
Holdings	198		161		37	
Total	5 919	13,7%	8 497	17,7%	(2 578)	(30,3%)

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

1.5.2 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 plus de 2,3 milliards d'euros en 2020 (+428 millions d'euros en 2019). Les trois pôles du contracting sont les principaux contributeurs à cette remarquable performance (2,0 milliards d'euros), conséquence d'un niveau d'encaissements des clients très élevé, particulièrement en fin d'année, et dans une moindre mesure d'une augmentation des provisions courantes.

Les impôts payés s'élèvent à 1 054 millions d'euros en 2020, en baisse de 493 millions d'euros (1 547 millions d'euros en 2019) ; ils comprennent notamment un remboursement de 122 millions d'euros au titre de la résolution favorable d'un litige fiscal ancien chez Cofiroute.

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 590 millions d'euros, en hausse de 132 millions d'euros par rapport à 2019 (458 millions d'euros), conséquence de l'intégration en année pleine de l'aéroport de Londres Gatwick.

Les flux de trésorerie liés à l'activité ressortent ainsi à 6 675 millions d'euros, en baisse limitée de 5,8 % (soit - 415 millions d'euros) par rapport à ceux de 2019 (7 090 millions d'euros).

Après prise en compte des investissements opérationnels pour un montant, net de cessions, de 994 millions d'euros en baisse de 20 % par rapport à 2019 (1 249 millions d'euros), ainsi que les règlements au titre des dettes afférentes aux contrats de location pour 607 millions d'euros (575 millions d'euros en 2019), le cash-flow opérationnel s'établit à 5 075 millions d'euros, en légère contraction de 3,6 % (- 191 millions d'euros) par rapport à 2019 (5 266 millions d'euros).

Les investissements de développement dans les concessions et les partenariats public-privé sont restés quasiment stables à 1 085 millions d'euros en 2020 (1 065 millions d'euros en 2019). Ils comprennent 731 millions d'euros investis par VINCI Autoroutes en France (775 millions d'euros en 2019), principalement dans le cadre des plans de relance et du contournement ouest de Strasbourg et 310 millions d'euros par VINCI Airports principalement au Cambodge, au Portugal et en Serbie (248 millions d'euros en 2019).

Le **cash-flow libre**, avant investissements financiers, ressort ainsi à 3 990 millions d'euros (4 201 millions d'euros en 2019), dont, d'une part, 988 millions d'euros générés par les concessions -dont un flux positif chez VINCI Autoroutes de 1 674 millions d'euros et un flux négatif de

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

732 millions d'euros chez VINCI Airports- à comparer à 2 774 millions d'euros en 2019, et d'autre part, 2 524 millions d'euros générés par le contracting (1 443 millions d'euros en 2019) et 212 millions d'euros par VINCI Immobilier (contre un flux négatif de 165 millions en 2019).

Les investissements financiers, nets des cessions, et les autres flux d'investissements ^(*) se sont élevés à près de 0,4 milliard d'euros, concernant essentiellement les acquisitions réalisées par les pôles du contracting en Europe et en Amérique du Nord, dont VINCI Energies (0,2 milliard d'euros).

En 2019, les investissements financiers s'étaient élevés à plus de 8,3 milliards d'euros. Ils comprenaient 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.

Les dividendes versés au cours de l'exercice représentent 721 millions d'euros (1 772 millions d'euros en 2019), dont 694 millions d'euros distribués par VINCI SA, correspondant au solde du dividende 2019. Il a été proposé aux actionnaires de recevoir le paiement de ce solde de 1,25 euros par action, soit en numéraire, soit en actions nouvelles au prix de 78,71 euros l'action. Plus de 60 % du total ont été présentées à l'option pour un paiement en actions nouvelles conduisant à constater une augmentation de capital d'un montant de 422 millions d'euros. Le solde correspond aux dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les filiales non entièrement détenues par le Groupe.

Les augmentations de capital de VINCI SA se sont élevées à 669 millions d'euros en 2020, dont 422 millions d'euros au titre du paiement du dividende en actions (soit 5,4 millions d'actions créées) et 247 millions d'euros au titre des plans d'épargne Groupe (2,9 millions d'actions).

VINCI a acquis sur le marché, au 1^{er} trimestre 2020, 3,5 millions d'actions pour un montant total de 335 millions d'euros à un prix moyen de 96,09 euros par action. Compte tenu des incertitudes liées à la pandémie de la Covid-19, les rachats d'actions ont été suspendus en mars 2020 et le programme de rachat d'actions approuvé par l'assemblée générale du 18 juin 2020 n'a pas été activé.

Ainsi, l'ensemble des opérations sur le capital représentent un flux net positif de 312 millions en 2020 (flux net positif de 30 millions d'euros en 2019).

L'ensemble de ces flux, couplés à une incidence positive des variations de change, a entraîné une forte diminution de l'endettement financier net sur l'exercice de près de 3,7 milliards d'euros, le portant ainsi à 18,0 milliards d'euros au 31 décembre 2020.

1.6 Bilan et endettement financier net

Les actifs non courants consolidés s'élèvent à 55,1 milliards d'euros au 31 décembre 2020 (57,0 milliards d'euros au 31 décembre 2019) dont 40,9 milliards d'euros pour la branche concessions (43 milliards d'euros à fin 2019) et 13,3 milliards d'euros pour la branche contracting (13 milliards d'euros au 31 décembre 2019).

Après prise en compte d'un excédent net de fonds de roulement, principalement localisé dans la branche contracting, de 8,8 milliards d'euros, en augmentation de 1,9 milliard d'euros sur 12 mois, les capitaux engagés s'élèvent à 46,3 milliards d'euros au 31 décembre 2020 (50,0 milliards d'euros à fin 2019).

Les capitaux engagés dans la branche concessions représentent 39,3 milliards d'euros, soit 85 % du total (82 % au 31 décembre 2019) se répartissant entre VINCI Autoroutes (20,4 milliards d'euros) et VINCI Airports (16,1 milliards d'euros). VINCI Energies représente 9,0 % des capitaux engagés au 31 décembre 2020 (10 % au 31 décembre 2019).

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 23,0 milliards d'euros au 31 décembre 2020, stables par rapport au 31 décembre 2019. Ils comprennent les intérêts minoritaires pour 2,2 milliards d'euros, dont 1,5 milliard d'euros pour l'aéroport de Londres Gatwick (2,0 milliards d'euros au 31 décembre 2019).

Le nombre d'actions composant le capital, y compris les actions auto-détenues, s'élève à 588 519 218 au 31 décembre 2020 (605 237 689 au 31 décembre 2019). Après l'annulation en décembre 2020 de 25 millions d'actions auto-détenues, l'auto-détention représente 4,5 % du capital au 31 décembre 2020 (8,3 % au 31 décembre 2019).

L'endettement financier net consolidé est légèrement inférieur à 18,0 milliards d'euros au 31 décembre 2020 (21,7 milliards d'euros au 31 décembre 2019). Il se décompose entre des dettes financières brutes à long terme de près de 28,0 milliards d'euros (28,4 milliards d'euros au 31 décembre 2019) et une trésorerie nette gérée de près de 10,0 milliards d'euros (6,8 milliards d'euros au 31 décembre 2019).

L'endettement net de la branche concessions, y compris leurs holdings, s'établit à près de 32,7 milliards d'euros, en baisse de 1,2 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2019 (34,0 milliards d'euros). De son côté, la branche contracting affiche un excédent financier net de près de 2,0 milliards d'euros (contre un endettement net de 0,2 milliard d'euros à fin 2019). Les holdings et autres activités présentent un excédent financier net de 12,8 milliards d'euros, en hausse de 0,3 milliard d'euros sur 12 mois. Cet excédent est constitué à hauteur de 12,8 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 0,8 au 31 décembre 2020 (0,9 au 31 décembre 2019). L'endettement financier net rapporté à l'Ebitda s'établit à 3,0 à fin 2020 (2,5 au 31 décembre 2019).

^(*) Y compris l'endettement net des sociétés acquises

La liquidité du Groupe au 31 décembre 2020 ressort à 19,2 milliards d'euros (15,8 milliards d'euros au 31 décembre 2019). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de près de 10 milliards d'euros et de deux lignes de crédit bancaire confirmées, l'une chez VINCI SA, non utilisée, de 8,0 milliards d'euros dont l'échéance a été prorogée jusqu'en novembre 2025 pour sa plus grande partie (7,7 milliards d'euros), l'autre chez l'aéroport de Londres Gatwick de 300 millions de livres sterling, à échéance juin 2025, entièrement tirée au 31 décembre 2020. VINCI dispose également d'un programme de billets de trésorerie utilisé à hauteur de 1,0 milliard d'euros au 31 décembre 2020. Enfin, la société aéroportuaire Londres Gatwick bénéficie, depuis novembre 2020 et pour un an, du programme *Covid Corporate Financing Facility* mis en place par le gouvernement britannique pour un montant de 300 millions de livres sterling ; il était utilisé à hauteur de 175 millions de livres sterling à fin 2020.

Excédent (endettement) financier net (EFN)

(en millions d'euros)	31/12/2020	dont EFN externe	EFN/CAFICE	31/12/2019	dont EFN externe	EFN/CAFICE	Variation 2020/2019
Concessions	(32 718)	(20 409)	x 9,4	(33 952)	(19 901)	x 5,9	1 234
VINCI Autoroutes	(18 318)	(14 484)	x 5,7	(19 964)	(14 275)	x 4,8	1 646
VINCI Airports	(11 053)	(5 264)	x 75,8	(10 530)	(4 829)	x 7,2	(523)
Autres Concessions	(3 347)	(661)		(3 458)	(797)		111
Contracting	1 955	2 165		(168)	1 729		2 123
VINCI Energies	(256)	405		(1 186)	354		930
Eurovia	939	274		100	105		839
VINCI Construction	1 272	1 485		918	1 270		354
VINCI Immobilier et holdings	12 774	255		12 466	(3 482)		308
Total	(17 989)	(17 989)	x 3,0	(21 654)	(21 654)	x 2,5	3 665

1.7 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 1er janvier 2019, les droits d'utilisation des actifs loués par le Groupe (1,9 milliard d'euros au 31 décembre 2020 à l'actif du bilan) ainsi que les dettes correspondantes (1,9 milliard d'euros au 31 décembre 2020) sont pris en compte dans les capitaux engagés.

Retour sur capitaux propres (ROE)

Le ROE ressort pour le Groupe à 6,1 % en 2020 (17,0 % en 2019).

(en millions d'euros)	2020	2019
Capitaux propres hors intérêts minoritaires au 31/12/N-1	20 438	19 185
Résultat net part du Groupe de l'année	1 242	3 260
ROE	6,1%	17,0%

Retour sur capitaux engagés (ROCE)

Le ROCE s'élève à 3,3 % en 2020 (9,0 % en 2019).

(en millions d'euros)	2020	2019
Capitaux engagés au 31/12/N-1 ^(*)	48 196	38 270
Capitaux engagés au 31/12/N ^(*)	44 350	48 196
Moyenne des capitaux engagés	46 273	43 233
Résultat opérationnel courant ^(**)	2 469	5 664
Impôt théorique ^(***)	(927)	(1 791)
NOPAT	1 542	3 873
ROCE	3,3%	9,0%

(*) Y compris les dettes de location

(**) Y compris les charges financières liées aux locations

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

L'impact de la crise sanitaire sur les performances de VINCI Airports a été particulièrement sensible. Hors VINCI Airports, le ROE et le ROCE se seraient établis à respectivement 10,4 % et 7,2 % en 2020.

2. Comptes sociaux

Les comptes sociaux de VINCI SA font apparaître un chiffre d'affaires de 15 millions d'euros en 2020 (20 millions d'euros en 2019), essentiellement constitué de prestations facturées par la holding aux filiales.

Le résultat net de la société mère s'élève à 235 millions d'euros en 2020 (2 263 millions d'euros en 2019). Les dividendes reçus des filiales du Groupe s'élèvent à 30 millions d'euros (2 069 millions d'euros en 2019).

Par ailleurs, les dépenses visées par l'article 39.4 du Code général des impôts se sont élevées à 81 411 euros en 2020.

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 G de l'annexe aux comptes sociaux.

3. Dividendes

Le Conseil d'administration de VINCI du 4 février 2021 a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires du 8 avril 2021 la distribution, entièrement en numéraire, d'un dividende de 2,04 euros par action au titre de l'exercice 2020.

Il sera versé le 22 avril 2021 (date de détachement du coupon : 20 avril 2021).

Exercice	2017			2018			2019		
	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total
Montant par action	0,69 €	1,76 €	2,45 €	0,75 €	1,92 €	2,67 €	0,79 €	1,25 €	2,04 €
Nombre d'actions rémunérées	556 515 560	553 373 249		555 586 616	554 464 831		556 865 474	554 379 328	
Somme globale répartie	384	974		417	1 065		440	693	

(en millions d'euros)

NB : les dividendes distribués au titre des exercices 2017, 2018 et 2019 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

Finalisation de l'acquisition d'Urbat Promotion

En janvier 2021, VINCI Immobilier a acquis de 50,1 % du capital d'Urbat Promotion, promoteur immobilier spécialisé dans la construction de logements dans le sud de la France, portant ainsi sa participation au capital de la société à 100 %.

Nomination de Pierre Anjolras à la présidence de VINCI Construction

Xavier Huillard, président-directeur général de VINCI, a nommé Pierre Anjolras président de VINCI Construction le 12 janvier 2021. Pierre Anjolras, membre du comité Exécutif de VINCI, conserve l'ensemble de ses autres mandats au sein du groupe VINCI et notamment la présidence d'Eurovia. A compter du 1er février 2021, l'ensemble constitué par VINCI Construction et Eurovia sera placé sous la direction de Pierre Anjolras. Cette nouvelle organisation permettra d'optimiser le fonctionnement des activités de cet ensemble et de développer leurs synergies en les intégrant au sein d'un pôle de management unique.

2. Informations sur les tendances

2.1 Réalisations 2020

À l'occasion de la publication en octobre 2020 de son information trimestrielle, VINCI avait précisé les tendances pour l'ensemble de l'exercice. Cette information avait été actualisée le 13 novembre 2020, dans les termes suivants :

« Face à une deuxième vague de la pandémie de Covid-19, de nombreux pays européens ont remis en place des mesures restrictives (confinements, couvre-feux, interdictions de regroupements des populations, fermeture des lieux accueillant du public...).

En France, le gouvernement a instauré, le 28 octobre 2020, un confinement national à compter du 30 octobre 2020 jusqu'au 1^{er} décembre au moins.

Ces nouvelles restrictions affecteront certaines activités du Groupe sur la fin de l'année 2020, et en particulier le trafic autoroutier en France. Cet impact ne peut être quantifié de manière fiable en raison des nombreuses incertitudes relatives à l'évolution de la situation sanitaire et économique, notamment la durée du reconfinement en France.

Le trafic des réseaux interurbains de VINCI Autoroutes, qui avait retrouvé au cours de l'été un niveau proche de celui de 2019, affichait une contraction cumulée sur dix mois à fin octobre de 19,9 % (véhicules légers -21,7 % ; poids lourds -8,1 %) par rapport à la même période de l'année précédente, la bonne tenue de l'activité économique ayant permis au trafic poids lourds de bien résister.

À la suite de l'entrée en reconfinement et des restrictions de déplacement qui en découlent, le trafic de la semaine du 2 au 8 novembre affichait une baisse de 48 % (véhicules légers -57 % ; poids lourds -3 %).

Cette situation conduit le Groupe à revoir sa prévision 2020 pour le trafic autoroutier : alors qu'il tablait sur un recul de 15 à 20 % sur l'ensemble de l'année, il retient désormais une hypothèse de baisse se situant entre -20 et -25 %.

Dès lors que les restrictions de circulation auront été levées, le trafic devrait retrouver rapidement un niveau normatif, comme cela s'est produit après la fin du premier confinement, en juin 2020.

Les autres indications sur les perspectives présentées dans le cadre de l'information trimestrielle au 30 septembre, publiée le 20 octobre dernier, sont maintenues :

- Pour VINCI Airports, alors que le trafic des plateformes européennes est affecté par les nouvelles mesures restrictives mises en place par de nombreux pays, une légère amélioration de l'évolution des trafics dans les aéroports opérés sur le continent américain et du trafic domestique au Japon est constatée.
- De leur côté, malgré le reconfinement, les pôles du contracting maintiennent un niveau d'activité proche de leurs pleines capacités. »

Ces tendances se sont globalement confirmées ; il est à noter que la baisse du trafic autoroutier se situe dans le bas de la fourchette de la prévision annoncée.

2.2 Carnet de commandes de la branche contracting

Au 31 décembre 2020, le carnet de commandes de la branche contracting (VINCI Energies, Eurovia, VINCI Construction) atteint 42,4 milliards d'euros, niveau record à cette période de l'année, en hausse de 16 % sur 12 mois (36,5 milliards d'euros au 31 décembre 2019). Il représente près de 14 mois d'activité moyenne (contre 11 mois à fin 2019) et près de 60 % du carnet est exécutable en 2021. Il s'établit à 16,9 milliards d'euros en France (+ 9 %) et à 25,5 milliards d'euros à l'international (+ 22 %), qui représente 60 % du total (57 % en 2019).

Le carnet de commandes de VINCI Energies s'établit à 9,9 milliards d'euros, en hausse de 9 % sur l'exercice (France : + 8 % ; international : + 11 %). Il représente 8,7 mois d'activité moyenne du pôle.

Le carnet de commandes d'Eurovia s'élève à 8,4 milliards d'euros, en progression de 5 % sur 12 mois (France : + 10 % ; international : + 2 %). Il représente 10,5 mois d'activité moyenne du pôle.

Le carnet de commandes de VINCI Construction au 31 décembre 2020 est en hausse de 24 % par rapport au 1^{er} janvier 2020 à 24,1 milliards d'euros (France : + 9 % ; international : + 36 %). Il représente plus de 21 mois d'activité moyenne du pôle.

Carnet de commandes

(en milliards d'euros)	31/12/2020	dont France	dont International	31/12/2019	dont France	dont International
VINCI Energies	9,9	4,5	5,4	9,1	4,2	4,9
Eurovia	8,4	3,1	5,3	8,0	2,8	5,1
VINCI Construction	24,1	9,2	14,9	19,4	8,5	10,9
Contracting	42,4	16,9	25,5	36,5	15,5	20,9
VINCI Immobilier	1,1	1,1	-	1,1	1,1	-

2.3 Tendances 2021

Dans le contracting, VINCI vise, hors événements exceptionnels, un chiffre d'affaires en hausse, très proche de celui de 2019, ainsi qu'une amélioration des marges opérationnelles des trois pôles de métiers. Celles-ci devraient retrouver des niveaux du même ordre que ceux atteints en 2019 voire légèrement supérieur dans le cas de VINCI Construction. Ce rebond reste conditionné à une stabilisation du contexte économique et sanitaire.

Dans les concessions, la visibilité demeure très réduite à date, l'activité étant dépendante de l'évolution du contexte sanitaire et des mesures restrictives pouvant en découler. Il n'est donc pas possible à ce stade d'élaborer des prévisions de trafic fiables pour les prochains trimestres, ni pour VINCI Autoroutes, ni pour VINCI Airports.

Pour VINCI Autoroutes, dont le trafic reste affecté par les mesures de restriction de circulation, il peut toutefois être escompté un retour relativement rapide au niveau normatif, dès lors que ces mesures auront été levées, comme cela a pu être constaté à l'été 2020.

Compte tenu de ces incertitudes et de l'impact des concessions sur les performances du Groupe, les résultats consolidés de VINCI pour 2021 ne peuvent être, aujourd'hui, valablement quantifiés. En tout état de cause, ils ne pourront pas retrouver, dès 2021, leur niveau de 2019.



1, cours Ferdinand-de-Lesseps,
92851 Rueil-Malmaison Cedex - France
Tél. : +33 1 47 16 35 00
Fax : +33 1 47 51 91 02
www.vinci.com