

# Rapport sur les comptes de l'exercice 2022



## Rapport de gestion du conseil d'administration – sections A et B

# A. Rapport sur les comptes de l'exercice

## 1. Comptes consolidés

*Dans un contexte géopolitique et macroéconomique particulièrement perturbé, VINCI a réalisé en 2022 une performance d'ensemble de grande qualité. Celle-ci illustre la résilience du modèle économique du Groupe et la formidable capacité d'adaptation de ses entreprises.*

*La forte hausse du chiffre d'affaires et des résultats s'accompagne d'une génération de cash-flow libre record.*

*Le redressement du trafic de VINCI Airports s'est accéléré tout au long de l'année. Au Portugal, en Serbie, ainsi que dans plusieurs pays d'Amérique latine, il est désormais supérieur aux niveaux atteints en 2019. S'ajoutant aux effets des plans d'économies mis en œuvre durant la crise sanitaire, il en résulte des résultats et un cash-flow élevés, en très forte progression. En fin d'année a été finalisée une prise de contrôle dans l'opérateur mexicain OMA, qui a accueilli 23 millions de passagers en 2022.*

*En dépit de la hausse des prix des carburants, VINCI Autoroutes affiche un trafic supérieur à son niveau d'avant crise sanitaire, tant pour les véhicules légers que pour les poids lourds. En parallèle, VINCI Autoroutes a déployé de nouvelles initiatives pour contribuer à décarboner la mobilité routière.*

*VINCI Highways a renforcé sa présence à l'international, avec notamment l'acquisition d'une participation majoritaire dans une autoroute au Brésil en cours de finalisation, et la prise de contrôle aux États-Unis d'une société spécialisée dans la gestion des péages électroniques.*

*VINCI Energies a poursuivi sa trajectoire de croissance et de renforcement de sa profitabilité, tout en continuant d'étendre son réseau d'implantations avec une trentaine de nouvelles acquisitions, dont celle des activités de service IT de Kontron AG, exercées dans dix pays d'Europe centrale et orientale.*

*L'année a aussi été marquée, dans la branche Energie, par l'intégration réussie de Cobra IS. L'entreprise a enregistré d'importants succès commerciaux liés à la transition énergétique.*

*Dans la production d'énergie renouvelable, une nouvelle page va s'ouvrir en 2023 pour le Groupe avec la mise en service de la ferme photovoltaïque de Belmonte au Brésil, d'une capacité de 0,6 GW. De nouveaux projets, totalisant 1,4 GW supplémentaire, devraient entrer en phase de construction dans les prochains mois en Espagne et en Amérique latine.*

*VINCI Construction a affiché un très haut niveau d'activité tout en améliorant sa marge en dépit de la hausse des coûts et des difficultés d'approvisionnement. L'entreprise recueille les fruits de sa politique de grande sélectivité en matière de prises de commandes et de sa nouvelle organisation.*

*Le carnet de commandes se maintient à un niveau très élevé, conférant au Groupe visibilité et sérénité pour aborder l'avenir.*

*Enfin, les tendances de fond façonnant les économies et les sociétés - accélération de la transition énergétique à travers la production d'énergie renouvelable, décarbonation des infrastructures de mobilité et des bâtiments, révolution numérique - vont mobiliser des investissements considérables.*

*Ces mutations sont autant d'opportunités pour le Groupe pour générer de la croissance durable tout en déployant son ambition de performance globale.*

Xavier HUILLARD

Président-directeur général

## Chiffres clés

| (en millions d'euros)                                          | Exercice 2022        | Exercice 2021 | Variation 2022/2021 | Exercice 2019 |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|---------------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires<sup>(*)</sup></b>                        | <b>61 675</b>        | <b>49 396</b> | <b>24,9 %</b>       | <b>48 053</b> |
| Chiffre d'affaires réalisé en France <sup>(*)</sup>            | 27 948               | 26 319        | 6,2 %               | 26 307        |
| % du chiffre d'affaires <sup>(*)</sup>                         | 45,3 %               | 53,3 %        |                     | 54,7 %        |
| Chiffre d'affaires réalisé à l'international <sup>(*)</sup>    | 33 727               | 23 078        | 46,1 %              | 21 746        |
| % du chiffre d'affaires <sup>(*)</sup>                         | 54,7 %               | 46,7 %        |                     | 45,3 %        |
| Résultat opérationnel sur activité                             | 6 824                | 4 723         | 2 101               | 5 734         |
| % du chiffre d'affaires <sup>(*)</sup>                         | 11,1 %               | 9,6 %         |                     | 11,9 %        |
| Résultat opérationnel courant                                  | 6 481                | 4 464         | 2 018               | 5 704         |
| Résultat opérationnel                                          | 6 489                | 4 438         | 2 051               | 5 664         |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>                             | <b>4 259</b>         | <b>2 597</b>  | <b>1 662</b>        | <b>3 260</b>  |
| % du chiffre d'affaires <sup>(*)</sup>                         | 6,9 %                | 5,3 %         |                     | 6,8 %         |
| Résultat net dilué par action (en euros)                       | 7,47                 | 4,51          | 2,96                | 5,82          |
| Dividende par action (en euros)                                | 4,00 <sup>(**)</sup> | 2,90          | 1,10                | 2,04          |
| Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts | 10 215               | 7 884         | 2 332               | 8 497         |
| % du chiffre d'affaires <sup>(*)</sup>                         | 16,6 %               | 16,0 %        |                     | 17,7 %        |
| <b>Cash-flow opérationnel</b>                                  | <b>6 270</b>         | <b>6 098</b>  | <b>172</b>          | <b>5 266</b>  |
| <b>Cash-flow libre</b>                                         | <b>5 433</b>         | <b>5 282</b>  | <b>151</b>          | <b>4 201</b>  |
| Capitaux propres y compris intérêts minoritaires               | 29 409               | 24 771        | 4 638               | 23 191        |
| Endettement financier net <sup>(***)</sup>                     | (18 536)             | (19 539)      | 1 002               | (21 654)      |

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux hors Groupe des filiales concessionnaires.

(\*\*) Dividende proposé à l'assemblée générale du 13 avril 2023.

(\*\*\*) Montants 2021 retraités suite à l'allocation définitive du prix d'acquisition de Cobra IS.

Les comptes 2022 font ressortir une forte hausse du chiffre d'affaires et des résultats par rapport à 2021. Tous les pôles affichent des résultats en nette progression, à des niveaux très proches ou supérieurs à ceux réalisés avant la pandémie de Covid-19. Cette bonne dynamique s'accompagne d'une génération de cash-flow libre record.

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 61,7 milliards d'euros en 2022, en hausse de 25 % à structure réelle et de 11 % à structure comparable par rapport à 2021. Par rapport à 2019, année ayant précédé la crise sanitaire, la hausse du chiffre d'affaires s'établit à 28 %. Pour la première fois dans l'histoire de VINCI, le chiffre d'affaires réalisé à l'international dépasse désormais celui réalisé en France (55 % en 2022 contre 47 % en 2021).

L'Ebitda s'élève à 10,2 milliards d'euros. En forte hausse (7,9 milliards d'euros en 2021 et 8,5 milliards d'euros en 2019), il représente 16,6 % du chiffre d'affaires (16,0 % en 2021 et 17,7 % en 2019).

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) s'établit à 6,8 milliards d'euros en forte hausse par rapport à ceux des derniers exercices (4,7 milliards d'euros en 2021 et 5,7 milliards d'euros en 2019). Il représente 11,1 % du chiffre d'affaires (9,6 % en 2021 et 11,9 % en 2019).

Le résultat opérationnel courant (ROC) ressort à 6,5 milliards d'euros (4,5 milliards d'euros en 2021 et 5,7 milliards d'euros en 2019). Il comprend une charge afférente aux paiements en actions (IFRS 2) et une contribution légèrement positive des filiales consolidées par mise en équivalence.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à près de 4,3 milliards d'euros, affichant une croissance de 64 % par rapport à 2021 (2,6 milliards d'euros<sup>1</sup>), et de 31 % par rapport à 2019 (3,3 milliards d'euros). Le résultat net par action, après prise en compte des instruments dilutifs, ressort à 7,47 euros (4,51 euros en 2021 et 5,82 euros en 2019).

<sup>1</sup> 2,8 milliards d'euros hors l'effet de la charge non courante au titre de la fiscalité différée au Royaume-Uni comptabilisée en 2021.



Le cash-flow libre, après investissements opérationnels des pôles de métiers, s'établit à un niveau record de 5,4 milliards d'euros. Outre la croissance de l'Ebitda, cette performance traduit une stabilisation du besoin en fonds de roulement grâce à un niveau élevé d'encaissements en fin d'exercice, ainsi qu'une bonne maîtrise des investissements opérationnels.

L'endettement financier net s'élève à 18,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022. Il diminue de 1,0 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2021, après prise en compte des investissements financiers réalisés sur la période (2,7 milliards d'euros), du paiement des dividendes (1,9 milliard d'euros) et des rachats d'actions, nets des augmentations de capital (0,6 milliard d'euros).

VINCI dispose au 31 décembre 2022 d'une liquidité très importante de près de 20 milliards d'euros, se décomposant entre une trésorerie nette gérée de 9,2 milliards d'euros et de lignes de crédit bancaire confirmées et non utilisées par VINCI SA pour un total de 10,5 milliards d'euros (respectivement 9,0 et 8,0 milliards d'euros au 31 décembre 2021).

Le Groupe a réalisé en 2022 plusieurs émissions obligataires et opérations de refinancement pour un montant total de 2,8 milliards d'euros. Les remboursements de dettes effectués durant la période se sont élevés à 3,6 milliards d'euros.

Les prises de commandes de l'année de VINCI Energies, Cobra IS et VINCI Construction se sont élevées en cumul à 55,7 milliards d'euros en 2022, soit une progression de 32 % sur un an (+13 % hors Cobra IS).

Au total, le carnet de commandes de VINCI Energies, de Cobra IS et de VINCI Construction atteint 57,3 milliards d'euros au 31 décembre 2022. Il est en augmentation de près de 9 % (+ 4 % hors Cobra IS) par rapport au 31 décembre 2021 (+10 % à l'international, +6 % en France). Il représente plus de treize mois d'activité moyenne. La part de l'international dans le carnet ressort à 69 % (contre 68 % au 31 décembre 2021).

## 1.1 Faits marquants de la période

### 1.1.1 Principales variations de périmètre de l'exercice

#### Acquisition d'OMA

VINCI Airports a finalisé, le 7 décembre 2022, le rachat auprès du fonds mexicain FinTech d'une participation de 29,99 % dans le capital d'OMA (« Grupo Aeroportuario del Centro Norte »), société concessionnaire jusqu'en 2048 de 13 aéroports situés dans le nord et le centre du pays, pour un montant de 1,17 milliard de dollars. Ces aéroports ont accueilli 23 millions de passagers en 2022, dont 11 millions à Monterrey, capitale industrielle du pays. La société est consolidée par intégration globale dans les comptes du Groupe.

#### VINCI Highways

VINCI Highways a acquis, en avril 2022, 70 % des actions non encore détenues dans TollPlus, fournisseur de solutions technologiques liées à la mobilité sur autoroutes. Actionnaire de TollPlus à hauteur de 30 % depuis 2016, VINCI Highways s'était développé sur le marché du péage en flux libre (*freeflow*), aux Etats-Unis, en République d'Irlande et en Inde. VINCI Highways devient ainsi un acteur de premier plan de la collecte électronique des péages (ETC), un marché en forte croissance, particulièrement aux Etats-Unis.

Fin mai 2022, VINCI Highways a acquis la participation de 65,1 % d'OMERS Infrastructure dans Strait Crossing Development Inc (SCDI), société concessionnaire, jusqu'en 2032, du pont de la Confédération, reliant les provinces de l'Île-du-Prince-Edouard et du Nouveau-Brunswick au Canada. VINCI Highways porte ainsi de 19,9 % à 85 % sa participation dans cette société.

TollPlus et SCDI sont désormais consolidées par intégration globale dans les comptes de VINCI.

VINCI Highways, filiale de VINCI Concessions, et Lineas, dont Mota-Engil est l'actionnaire principal, ont exercé leur droit de préemption sur la participation de 17,2 % détenue jusqu'alors par Atlantia dans Lusoponte, société concessionnaire des deux ponts sur le Tage à Lisbonne jusqu'en 2030. Avec une participation de 49,5 %, VINCI Concessions exercera ainsi avec son partenaire portugais un contrôle conjoint de Lusoponte. Cette société reste consolidée selon la méthode de la mise en équivalence dans les comptes du Groupe.

En novembre 2022, VINCI Highways a augmenté sa participation de 57,4 % à 72,3 % dans la société concessionnaire du pont Rion-Antirion en Grèce.

### VINCI Energies

VINCI Energies a finalisé 31 acquisitions de nouvelles entreprises en 2022, représentant un chiffre d'affaires total en année pleine de 745 millions d'euros. Les principales acquisitions de l'exercice ont concerné :

- l'essentiel des activités de services informatiques du groupe allemand Kontron AG (précédemment S&T AG). Cette transaction, finalisée fin décembre, permet au pôle de se renforcer dans les technologies de l'information et de la communication (ICT) et de développer sa marque Axians dans dix pays d'Europe centrale et orientale ;
- la société Rhön Montage Gruppe spécialisée dans les infrastructures haut débit FTTH (*Fiber to the Home*) en Allemagne ;
- les sociétés TLT-Building et TLT-Connection en Finlande, renforçant la présence de VINCI Energies en Scandinavie dans le domaine des infrastructures d'énergie et de télécommunications.

### VINCI Construction

En 2022, VINCI Construction a renforcé son ancrage en Amérique du Nord avec :

- la finalisation de l'acquisition auprès du groupe canadien Northern Group of Companies d'un ensemble d'entreprises spécialisées dans les travaux routiers et la production d'enrobés et de granulats dans les provinces du Nouveau-Brunswick et de la Nouvelle-Écosse ;
- l'acquisition des entreprises américaines Farrell Design Build en Californie et de Earth Tech en Floride, spécialisées dans les technologies du sol et des fondations.

Les opérations les plus significatives sont mentionnées dans les notes de l'annexe aux comptes consolidés (note B1 - Évolution du périmètre de consolidation de l'exercice).

## 1.1.2 Concessions – autres faits marquants

### VINCI Airports

En juillet 2022, VINCI Airports et sa filiale portugaise ANA ont signé un contrat de concession de quarante ans pour la gestion des sept aéroports de l'archipel du Cap-Vert, représentant 2,8 millions de passagers en 2019. L'exploitation de ces aéroports sera transférée à la nouvelle société concessionnaire à l'issue du bouclage financier de l'opération, lequel devrait intervenir dans le courant de 2023.

### VINCI Concessions

Olympia Odos - filiale à 29,9 % de VINCI Concessions - concessionnaire de l'autoroute reliant Corinthe et Patras - a signé fin mars 2022 avec les autorités grecques une extension de la concession. Celle-ci porte sur le prolongement de l'autoroute sur une distance de 75 km jusqu'à la ville de Pyrgos dans le Péloponnèse. VINCI Concessions et ses partenaires seront chargés de la conception, du financement, de la construction et de l'exploitation de cette nouvelle section jusqu'en 2044.

### VINCI Highways

En décembre 2022, VINCI Highways a conclu un accord lui permettant d'acquérir, auprès du fonds brésilien Patria, une participation majoritaire de 55 % dans Entrevias, société concessionnaire de deux sections autoroutières à péage - 570 km au total - dans l'état de São Paulo jusqu'en 2047. Le bouclage financier de la transaction devrait intervenir au premier semestre 2023.

## 1.1.3 Succès commerciaux chez VINCI Energies, Cobra IS et VINCI Construction

Les prises de commandes de VINCI Energies, Cobra IS et VINCI Construction se sont élevées en cumul à 55,7 milliards d'euros en 2022, soit une progression de 32 % sur un an (+13 % hors Cobra IS). Les prises de commandes de VINCI Energies ont atteint un niveau record de 17,9 milliards d'euros (+12 %). Celles de VINCI Construction 29,8 milliards d'euros (+13 %) et de Cobra IS 8,0 milliards d'euros sont également en forte hausse, grâce à la bonne tenue des activités de *flow business* et aux grandes affaires remportées ces derniers mois. Elles n'ont pas été impactées par la politique de sélectivité mise en œuvre par le Groupe.

Parmi les contrats remportés par le Groupe en 2022, les plus significatifs sont les suivants :

### VINCI Energies

- la réalisation du réseau multiservice et des systèmes de surveillance de la ligne 18 du Grand Paris Express ;
- les installations techniques et de maintenance d'une nouvelle piscine dans le domaine de Grasduinen en Belgique. Ce bâtiment de 3 000 m<sup>2</sup> sera neutre en CO<sub>2</sub> grâce à son toit couvert de 761 panneaux solaires ;
- la conception et réalisation des lots techniques de la phase 2 des bâtiments de l'université Mohamed VI Polytechnique de Rabat au Maroc ;
- la réalisation des travaux d'équipements électriques d'un *data center* à Singapour ;
- la reconstruction d'une ligne électrique entre Five Forks et Windy Edge dans le Maryland aux États-Unis ;
- un contrat EPC (*Engineering Procurement and Construction*) d'alimentation électrique pour le terminal d'une compagnie de ferry dans le port de Rotterdam ;
- la gestion du réseau de transport public de l'agglomération de Lisbonne avec le déploiement de systèmes intelligents de billettique et d'une architecture IoT (internet des objets) de pointe qui contrôlera les équipements à distance ;

- la construction clés en main de plusieurs installations électriques au Koweït, s'intégrant dans le projet de réseau d'interconnexion entre les pays du Conseil de coopération du Golfe et de son extension à l'Irak ;
- les marchés d'électrification rurale au Rwanda financés par la Banque mondiale et l'Agence française de développement.

#### Cobra IS

- le contrat de réalisation et de maintenance de l'infrastructure électromécanique du tunnel routier et ferroviaire du Femern, reliant le Danemark et l'Allemagne ;
- le contrat de conception-construction pour le premier terminal de gazéification de Gaz Naturel Liquéfié (GNL) d'Allemagne, à l'embouchure de l'Elbe (mer du Nord) ;
- un contrat de partenariat public-privé (PPP) dans l'État du Minas Gerais au Brésil, portant sur le financement, la conception, la construction et l'exploitation-maintenance pendant trente ans de six lignes de transmission, de 500 kV à déployer sur 1 020 km ;
- un contrat de conception-construction de 1 000 km de lignes à haute tension également dans l'État du Minas Gerais au Brésil ;
- la conception-construction-installation en mer du Nord pour Amprion Offshore de deux plateformes de conversion d'énergie électrique d'origine éolienne, d'une capacité totale de 2 GW, en association avec Siemens Energy.

Cobra IS a, en outre, annoncé en janvier 2023 l'obtention d'un contrat de conception-construction-installation en mer du Nord de deux autres plateformes de conversion d'une capacité totale de 4 GW au total, également pour Amprion Offshore et en association avec Siemens Energy.

#### VINCI Construction

- Plusieurs projets routiers et autoroutiers en Australie :
  - les travaux des zones d'accès et de l'enceinte « côté ville » du futur aéroport de Sydney ;
  - la construction d'une section de la nouvelle autoroute M12 qui reliera le futur aéroport de Sydney au réseau autoroutier de l'agglomération ;
  - la rénovation de l'axe routier Healesville-Koo Wee Rup Road à l'est de la ville de Melbourne ;
- La construction du réservoir d'eau de Springbank dans la province canadienne de l'Alberta ;
- La construction de la première phase d'extension et de modernisation du centre hospitalier Princesse Grace à Monaco ;
- La réalisation de plusieurs unités du nouveau centre hospitalier universitaire (CHU) de Nantes ;
- La rénovation d'un tronçon de 93 km de la « route Côtière » en Côte d'Ivoire ;
- L'aménagement de trois gares aériennes de la future ligne 18 du Grand Paris Express dans l'Essonne en France ;
- La conception et construction de l'infrastructure routière du Penlink au nord d'Auckland en Nouvelle-Zélande ;
- La réalisation d'une section du nouveau métro Ontario Line à Toronto (Canada) ;
- La réalisation des fondations d'un important programme immobilier du nouveau front de mer à Hong Kong ;
- La conception-construction d'infrastructures d'alimentation en eau potable en Ouganda ;
- La construction d'infrastructures de mobilité douce et de résilience climatique dans le port de Wellington en Nouvelle-Zélande.

### 1.1.4 Autres faits marquants dans les métiers de l'énergie et de la construction

#### Cobra IS

Dans le domaine des énergies renouvelables, les travaux de la ferme photovoltaïque de Belmonte au Brésil développée par Cobra IS ont démarré. D'une capacité de 570 MW, elle commencera à produire de l'électricité vers le milieu de l'année 2023. Par ailleurs, le pôle a obtenu fin 2022 l'ensemble des permis (dont autorisations foncières, connexions au réseau et environnementaux) pour de nouveaux projets de centrales photovoltaïques, cumulant une capacité d'environ 1,4 GW : Raoio do Parnaiba et Mundo Novo au Brésil pour une capacité cumulée de 0,6 GW, ainsi qu'une douzaine d'autres en Espagne pour une capacité cumulée de 0,8 GW. Les travaux devraient débuter dans les prochains mois.

Cobra IS va assurer la maintenance et la mise aux normes techniques et environnementales des installations de Polo Carmópolis, un ensemble d'actifs acquis auprès de Petrobras dans onze concessions pétrolières et gazières *onshore* situées dans l'État de Sergipe au Brésil. Cette opération, initiée en 2021 avant le rachat de Cobra IS par VINCI, fera l'objet d'une revue stratégique en 2023.

### 1.1.5 Opérations de financement

#### Nouveaux financements corporate

En 2022, les agences Standard & Poor's et Moody's ont confirmé leur confiance dans la qualité de crédit du Groupe en maintenant leurs notations long terme de VINCI : respectivement A- et A3 avec perspective stable.

Le Groupe a placé plusieurs emprunts obligataires en 2022 dont la maturité moyenne à l'émission ressort à dix ans et le taux d'intérêt moyen au 31 décembre 2022 à 2,76 % (après variabilisation partielle) :

- en août, une émission de 850 millions d'euros à échéance septembre 2032 par sa filiale Autoroutes du Sud de la France (ASF), assortie d'un coupon de 2,75%. Le montant a été porté à 925 millions d'euros postérieurement à l'émission publique ;
- en octobre, une émission de 650 millions d'euros à échéance octobre 2032 par VINCI SA, assortie d'un coupon de 3,375 %.

En incluant les financements bancaires obtenus par ses filiales, notamment chez Cobra IS et chez VINCI Airports dans la foulée de l'acquisition du groupe aéroportuaire mexicain OMA, le Groupe a obtenu en 2022 un montant total de 2,8 milliards de nouveaux financements.

#### Remboursements d'emprunts

En 2022, le Groupe a remboursé un montant total de 3,6 milliards d'euros, dont :

- en février 2022, un emprunt obligataire convertible en actions sans effet dilutif, émis en dollars américains en 2017 par VINCI SA pour près de 0,7 milliard d'euros ;
- en juillet 2022, un emprunt obligataire de 1,6 milliard d'euros, émis en 2007 par ASF, assorti d'un coupon de 5,6 % ;
- en décembre 2022, un remboursement anticipé et partiel d'obligations émises par l'aéroport de Londres Gatwick pour 463 millions de livres sterling.

Au 31 décembre 2022, la dette financière brute long terme du Groupe, avant prise en compte de la trésorerie disponible, ressort à 27,8 milliards d'euros, logée principalement chez VINCI Autoroutes et chez VINCI Airports. Sa maturité moyenne est de 6,9 ans (7,3 ans au 31 décembre 2021) et son coût moyen de 2,5 % (2,1 % en 2021).

## 1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2022 s'élève à 61,7 milliards d'euros, en hausse de près de 25 % à structure réelle et de +11 % à structure comparable par rapport à 2021. Les variations de périmètre, concernant essentiellement l'intégration de Cobra IS, acquis fin 2021, ont un impact positif sur le chiffre d'affaires de 12,5 %. Les variations de change ont un impact positif de 1,5 %, en raison de l'appréciation du dollar américain et de nombreuses autres devises par rapport à l'euro. Par rapport à l'exercice 2019, la hausse du chiffre d'affaires à structure réelle s'établit à 28 % et à près de 17 % hors Cobra IS.

Le chiffre d'affaires de la branche **concessions** ressort à 9,2 milliards d'euros, en hausse de 30 % à structure réelle (+ 28 % à structure comparable) par rapport à 2021 et de 7,2 % par rapport à 2019.

Le chiffre d'affaires de **VINCI Energies** s'établit à 16,7 milliards d'euros, en hausse de 10,9 % par rapport à 2021 (7,9 % à structure comparable) et de près de 22 % par rapport à 2019.

Le chiffre d'affaires de **Cobra IS** s'élève à 5,5 milliards d'euros ; le pôle contribue à hauteur de +11,2% à la croissance du chiffre d'affaires du Groupe.

Le chiffre d'affaires de **VINCI Construction** s'établit à 29,3 milliards d'euros, en hausse de 11,3 % par rapport à 2021 (8,5 % à structure comparable) et de 16,8 % par rapport à 2019.

**En France**, le chiffre d'affaires s'élève à 27,9 milliards d'euros en hausse de 6,2 % à structure réelle (+5,7 % à périmètre constant) par rapport à 2021. Par pôle, cette évolution ressort à + 10,5 % dans les concessions, + 10,0 % chez VINCI Energies, + 2,4 % chez VINCI Construction, et -6,6 % chez VINCI Immobilier.

**À l'international**, le chiffre d'affaires ressort à 33,7 milliards d'euros, en hausse de 46 % à structure réelle et de 16,7 % à structure comparable par rapport à 2021. Il tient compte d'effets positifs de périmètre (+ 26,3 %, dont Cobra IS pour + 24 %) et d'effets de change (+ 3,2 %). Il affiche une croissance de près de 30 % hors Cobra IS par rapport à 2019. Pour la première fois, la part du chiffre d'affaires réalisé à l'international (54,7 % en 2022 contre 46,7 % en 2021) est supérieure à la part du chiffre d'affaires réalisé en France.

## Chiffre d'affaires par pôle

| (en millions d'euros)                                                  | 2022          | 2021          | Variation 2022/2021 |               | 2019          | Variation 2022/2019 |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|
|                                                                        |               |               | réelle              | comparable    |               |                     |
| Concessions                                                            | 9 162         | 7 046         | 30,0%               | 27,9%         | 8 544         | 7,2%                |
| VINCI Autoroutes                                                       | 6 003         | 5 550         | 8,2%                | 8,2%          | 5 593         | 7,3%                |
| VINCI Airports                                                         | 2 679         | 1 188         | 125,6%              | 117,1%        | 2 631         | 1,8%                |
| Autres concessions                                                     | 479           | 309           | 55,2%               | 33,1%         | 319           | 50,2%               |
| VINCI Energies                                                         | 16 748        | 15 097        | 10,9%               | 7,9%          | 13 749        | 21,8%               |
| Cobra IS                                                               | 5 520         | -             | -                   | -             | -             | -                   |
| VINCI Construction                                                     | 29 252        | 26 282        | 11,3%               | 8,5%          | 25 051        | 16,8%               |
| VINCI Immobilier                                                       | 1 523         | 1 611         | (5,5%)              | (5,5%)        | 1 320         | 15,4%               |
| Eliminations intra-groupe                                              | (530)         | (639)         | -                   | -             | (610)         | -                   |
| <b>Chiffre d'affaires (*)</b>                                          | <b>61 675</b> | <b>49 396</b> | <b>24,9%</b>        | <b>10,9%</b>  | <b>48 053</b> | <b>28,3%</b>        |
| CA travaux des filiales concessionnaires                               | 663           | 680           | (2,5%)              | (4,4%)        | 1 038         | (36,1%)             |
| Eliminations intra-groupe                                              | (73)          | (95)          | -                   | -             | (338)         | -                   |
| <b>CA travaux des filiales concessionnaires - hors activité Groupe</b> | <b>590</b>    | <b>586</b>    | <b>0,7%</b>         | <b>(1,4%)</b> | <b>699</b>    | <b>(15,6%)</b>      |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé total</b>                              | <b>62 265</b> | <b>49 982</b> | <b>24,6%</b>        | <b>10,8%</b>  | <b>48 753</b> | <b>27,7%</b>        |

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux hors Groupe des filiales concessionnaires.

### CONCESSIONS : 9,2 milliards d'euros (+ 30 % à structure réelle ; + 27,9 % à structure comparable)

**VINCI Autoroutes** : le chiffre d'affaires s'élève à 6 003 millions d'euros, en hausse de 7,3 % par rapport à 2019 et 8,2 % par rapport à 2021. Le trafic des réseaux interurbains est resté bien orienté avec une hausse de 6,0 % par rapport à 2021 et de 1,7 % par rapport à 2019, année de référence avant la crise sanitaire. En dépit de la hausse des prix des carburants et d'une pénurie d'essence au dernier trimestre, le trafic des véhicules légers affiche une progression de 6,7% par rapport à 2021 (+1,1 % par rapport à 2019) et celui des poids lourds de + 2,0 % (+ 5,1 % par rapport à 2019) grâce à la bonne tenue de l'activité économique en France et du commerce en ligne.

**VINCI Airports** : le chiffre d'affaires s'établit à 2 679 millions d'euros, soit plus du double de celui réalisé en 2021 (1 188 millions d'euros). Il progresse de 2 % à structure réelle par rapport à 2019 (2 631 millions d'euros) mais demeure en recul de 9 % à périmètre constant. Le rebond du trafic passagers de VINCI Airports s'est accéléré tout au long de l'année malgré un contexte géopolitique affecté par le conflit en Ukraine. Les niveaux de trafic des aéroports du Portugal, de Belgrade et de plusieurs pays d'Amérique latine sont désormais supérieurs à leurs niveaux de 2019. En Asie, la tendance s'est améliorée en fin d'année grâce à l'assouplissement des contraintes sanitaires dans la zone. Au Japon, le trafic domestique est revenu à son niveau de 2019. Au global, 187 millions de passagers ont été accueillis dans les aéroports du réseau en 2022, soit 72,5 % du niveau de référence de 2019 (80 % pour les filiales consolidées par intégration globale ; 83 % du trafic de 2019 atteint au dernier trimestre) et plus du double de celui de 2021.

**Autres concessions** : leur chiffre d'affaires s'établit à 479 millions, en hausse de 50 % par rapport à 2019 et de 55 % par rapport à 2021 (+ 33 % à structure comparable). Cette évolution traduit les prises de contrôle par VINCI Highways de TollPlus et de SCDI, société concessionnaire du pont de la Confédération au Canada ainsi que les bonnes performances des principales entités contributrices telles que Lima Expressa, société concessionnaire d'une section du périphérique de Lima (Pérou), Gefyra, société concessionnaire du pont de Rion-Antirion (Grèce) et VINCI Stadium.

### VINCI Energies : 16,7 milliards d'euros (+ 10,9 % à structure réelle ; + 7,9 % à structure comparable)

Le pôle bénéficie d'un bon positionnement sur des marchés particulièrement porteurs (transitions énergétique et digitale) grâce à la variété de ses expertises et à la densité de son réseau d'entreprises. Celui-ci a continué de se renforcer en 2022, les acquisitions récentes ayant contribué pour environ 260 millions d'euros à la croissance du chiffre d'affaires (+ 1,9 %). Les variations de change ont eu un impact positif de 1,2 %.

**En France** (44 % du total), le chiffre d'affaires ressort à 7 366 millions d'euros, en progression de 10 % par rapport à 2021 (+ 8,9 % à périmètre constant). L'activité a été particulièrement soutenue dans le secteur industriel, dans les métiers du Building Solutions (tertiaire, *facility management*) et dans les technologies de l'information et de la communication (*ICT*) ; le secteur des infrastructures progresse également.

**À l'international** (56 % du total), le chiffre d'affaires s'établit à 9 382 millions d'euros, en hausse de 11,7 % par rapport à 2021 (+ 7,0 % à structure comparable). Il progresse dans la quasi-totalité des pays où VINCI Energies est implanté, particulièrement au Benelux, en Europe du Sud, en Amérique du Nord et en Asie.



### Cobra IS : 5,5 milliards d'euros

Le chiffre d'affaires de Cobra IS – réalisé quasi-entièrement hors de France – ressort à 5 520 millions d'euros (dont 45 % en Espagne et 35 % en Amérique latine). Il est porté par la bonne dynamique des activités de fonds de commerce (*flow business*) – notamment en Espagne et au Mexique – et des grands projets EPC (*Engineering, Procurement and Construction*), notamment dans le domaine de l'énergie renouvelable.

### VINCI Construction : 29,3 milliards d'euros (+ 11,3 % à structure réelle ; +8,5 % à structure comparable)

Le pôle tire profit de son exposition à l'international.

**En France** (45 % du total), le chiffre d'affaires s'établit à 13 064 millions d'euros, en progression de 2,4 % par rapport à 2021 (+ 2,3 % à périmètre constant). L'activité est restée bien orientée dans les travaux publics durant la plus grande partie de l'année. Dans le bâtiment, elle est soutenue par les travaux de réhabilitation et les projets de construction de bâtiments publics et hospitaliers.

**À l'international** (55 % du total), le chiffre d'affaires atteint 16 189 millions d'euros, en hausse de 19,6 % par rapport à 2021 (+ 14,1 % à structure comparable). L'activité progresse dans la division des Grands Projets, – reflet de l'avancement des travaux sur les grands contrats remportés précédemment – et les Réseaux de Spécialité (Soletanche Freyssinet). Elle est également dynamique en Grande-Bretagne, en Allemagne, en République tchèque, en Amérique du Nord et en Océanie.

### VINCI Immobilier : 1,5 milliard d'euros (- 5,5 % à structure réelle et comparable)

Le chiffre d'affaires consolidé de VINCI Immobilier ressort à 1 523 millions d'euros, en léger recul (- 5,5 %) par rapport à 2021.

Le chiffre d'affaires géré – incluant la part du Groupe dans les co-promotions – s'établit à 1,7 milliard d'euros en 2022, en baisse de 15 %. Outre une base de comparaison élevée, cette évolution traduit une conjoncture immobilière plus difficile en France : maintien des prix des fonciers à un niveau élevé conjugué à une forte hausse des coûts techniques. De plus, le renchérissement des taux d'intérêt impacte la demande des particuliers et des investisseurs institutionnels dans le résidentiel et le non résidentiel. De son côté, la montée en puissance des résidences gérées se poursuit (Ovelia, Student Factory et Bikube) avec 37 résidences en exploitation et 22 en cours de travaux.

Les réservations de logements en France se sont établies à 6 059 lots, en baisse de 17 % par rapport à 2021, année marquée par une forte reprise de l'activité post-Covid. Le nombre de logements lancés en travaux s'élève à 6 167 lots, en recul de 5 % par rapport à 2021 et le nombre de lots actés à 6 666, en baisse de 11 %.

## Chiffre d'affaires par zone géographique

| (en millions d'euros)                   | 2022          | % du total    | 2021          | Valeur        | Variation 2022/2021 |                             |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|-----------------------------|
|                                         |               |               |               |               | réelle %            | à taux de change constant % |
| <b>France</b>                           | <b>27 948</b> | <b>45,3%</b>  | <b>26 319</b> | <b>1 629</b>  | <b>6,2%</b>         | <b>6,2%</b>                 |
| Royaume-Uni                             | 5 271         | 8,5%          | 3 405         | 1 866         | 54,8%               | 53,5%                       |
| Allemagne                               | 4 068         | 6,6%          | 3 459         | 609           | 17,6%               | 17,6%                       |
| Espagne                                 | 3 005         | 4,9%          | 488           | 2 518         | 516,2%              | 516,2%                      |
| Europe centrale et orientale            | 2 521         | 4,1%          | 2 304         | 217           | 9,4%                | 8,3%                        |
| Autres pays d'Europe                    | 5 292         | 8,6%          | 4 247         | 1 045         | 24,6%               | 23,7%                       |
| <b>Europe hors France</b>               | <b>20 158</b> | <b>32,7%</b>  | <b>13 903</b> | <b>6 255</b>  | <b>45,0%</b>        | <b>44,1%</b>                |
| Amérique du nord                        | 4 942         | 8,0%          | 3 914         | 1 028         | 26,3%               | 12,7%                       |
| Dont Etats-Unis                         | 2 961         | 4,8%          | 2 319         | 642           | 27,7%               | 11,5%                       |
| Dont Canada                             | 1 981         | 3,2%          | 1 596         | 386           | 24,2%               | 14,7%                       |
| Amérique centrale et du sud             | 3 310         | 5,4%          | 1 204         | 2 106         | 174,8%              | 165,3%                      |
| Afrique                                 | 1 740         | 2,8%          | 1 560         | 180           | 11,6%               | 10,2%                       |
| Reste du monde                          | 3 577         | 5,8%          | 2 496         | 1 080         | 43,3%               | 37,2%                       |
| <b>International hors Europe</b>        | <b>13 570</b> | <b>22,0%</b>  | <b>9 175</b>  | <b>4 394</b>  | <b>47,9%</b>        | <b>38,2%</b>                |
| <b>Total International</b>              | <b>33 727</b> | <b>54,7%</b>  | <b>23 078</b> | <b>10 650</b> | <b>46,1%</b>        | <b>41,7%</b>                |
| <b>Chiffre d'affaires<sup>(*)</sup></b> | <b>61 675</b> | <b>100,0%</b> | <b>49 396</b> | <b>12 279</b> | <b>24,9%</b>        | <b>23,0%</b>                |

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux hors Groupe des filiales concessionnaires.

### 1.3 Résultat opérationnel sur activité/résultat opérationnel

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) s'établit à 6 824 millions d'euros, en forte croissance de près de 45 % par rapport à 2021 (4 723 millions d'euros) et de 19 % par rapport à 2019 (5 734 millions d'euros) traduisant une amélioration de l'ensemble des pôles et l'apport de l'intégration de Cobra IS. Il représente 11,1 % du chiffre d'affaires (9,6 % en 2021 et 11,9 % en 2019).

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

| (en millions d'euros)                            | 2022         | % CA <sup>(*)</sup> | 2021         | % CA <sup>(*)</sup> | Variation 2022/2021 |              |
|--------------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------------|--------------|
|                                                  |              |                     |              |                     | Valeur              | %            |
| Concessions                                      | 4 171        | 45,5%               | 2 683        | 38,1%               | 1 487               | 55,4%        |
| VINCI Autoroutes                                 | 3 127        | 52,1%               | 2 841        | 51,2%               | 285                 | 10,0%        |
| VINCI Airports                                   | 983          | 36,7%               | (206)        | (17,3%)             | 1 189               | 577,1%       |
| Autres concessions                               | 61           | -                   | 48           | -                   | 13                  | -            |
| VINCI Energies                                   | 1 142        | 6,8%                | 985          | 6,5%                | 157                 | 15,9%        |
| Cobra IS                                         | 411          | 7,4%                | -            | -                   | 411                 | -            |
| VINCI Construction                               | 1 100        | 3,8%                | 968          | 3,7%                | 132                 | 13,6%        |
| VINCI Immobilier                                 | 79           | 5,2%                | 70           | 4,4%                | 9                   | 12,5%        |
| Holdings                                         | (79)         | -                   | 15           | -                   | (95)                | -            |
| <b>Résultat opérationnel sur activité (ROPA)</b> | <b>6 824</b> | <b>11,1%</b>        | <b>4 723</b> | <b>9,6%</b>         | <b>2 101</b>        | <b>44,5%</b> |
| Païement en actions (IFRS 2)                     | (356)        | -                   | (288)        | -                   | (67)                | -            |
| Résultats des sociétés mises en équivalence      | 22           | -                   | 12           | -                   | 11                  | -            |
| Autres éléments opérationnels courants           | (9)          | -                   | 17           | -                   | (26)                | -            |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>             | <b>6 481</b> | <b>10,5%</b>        | <b>4 464</b> | <b>9,0%</b>         | <b>2 018</b>        | <b>45,2%</b> |
| Éléments opérationnels non courants              | 8            | -                   | (26)         | -                   | 34                  | -            |
| <b>Résultat opérationnel</b>                     | <b>6 489</b> | <b>10,5%</b>        | <b>4 438</b> | <b>9,0%</b>         | <b>2 051</b>        | <b>46,2%</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 hors Groupe des filiales concessionnaires.

La contribution de la branche **concessions** ressort à 4 171 millions d'euros en hausse de 55 % par rapport à 2021 ; elle représente 45,5 % du chiffre d'affaires de la branche.

Le ROPA de VINCI Autoroutes ressort à 3 127 millions d'euros en hausse de 10 % par rapport à 2021 (2 841 millions d'euros) grâce à la hausse du chiffre d'affaires ; il progresse de 5 % par rapport à 2019. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires ressort à 52,1 % en 2022, contre 53,0 % en 2019 et 51,2 % en 2021.

Le ROPA de VINCI Airports, après deux années déficitaires, est redevenu nettement bénéficiaire s'établissant à 983 millions d'euros, conséquence du fort rebond du trafic passagers et d'une bonne maîtrise des coûts opérationnels. Il est proche de son niveau de 2019 (1 016 millions d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de - 17,3 % en 2021 à +36,7 % en 2022 (38,6 % en 2019).

Les autres filiales concessionnaires du Groupe affichent ainsi un ROPA positif de 61 millions d'euros (+48 millions d'euros en 2021) grâce à un bon trafic et à l'obtention, pour certaines, de compensations au titre du Covid-19.

Le ROPA de **VINCI Energies** s'établit à 1 142 millions d'euros et le taux de ROPA/chiffre d'affaires à 6,8 % en 2022, supérieur de 30 points de base à son niveau de 2021 (985 millions d'euros et 6,5 %) et de 80 points de base par rapport à 2019 (827 millions d'euros et 6,0 %). L'ensemble des secteurs d'activité et zones géographiques contribuent à cette très bonne performance.

Le ROPA de **Cobra IS** s'élève à 411 millions d'euros en 2022 et le taux de marge opérationnelle à 7,4 %<sup>2</sup>, situant l'entreprise parmi les meilleurs acteurs de la profession.

Le ROPA de **VINCI Construction** s'élève à 1 100 millions d'euros (968 millions d'euros en 2021 et 826 millions d'euros en 2019). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de 3,7 % en 2021 à 3,8 % en 2022. Malgré l'inflation des coûts, il se situe au plus haut niveau depuis de nombreuses années. La plupart des divisions présentent une amélioration de leur rentabilité par rapport à 2021, en particulier dans les réseaux de spécialité et de proximité en France, en Europe et en Océanie.

<sup>2</sup> Avant amortissement des actifs incorporels identifiés lors de l'allocation du prix d'acquisition du pôle

**VINCI Immobilier** : le ROPA s'établit à 79 millions d'euros avec un taux de ROPA/chiffre d'affaires de 5,2 %, en amélioration par rapport à celui de 2021 (70 millions d'euros et 4,4 % du chiffre d'affaires).

Le ROPA des **holdings** comprend en 2022 l'amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'allocation du prix d'acquisition de Cobra IS pour un montant de 128 millions d'euros.

**Le résultat opérationnel courant (ROC)** s'établit à 6 481 millions d'euros contre 4 464 millions d'euros en 2021 (5 704 millions d'euros en 2019). 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 356 millions d'euros (288 millions d'euros en 2021) ;
- les autres éléments opérationnels courants qui représentent un produit net de 13 millions d'euros (+ 29 millions d'euros en 2021 et + 260 millions d'euros en 2019) ; ils comprennent une contribution des sociétés mises en équivalence positive de 22 millions d'euros, malgré une contribution encore négative de VINCI Airports et de LISEA.

### Résultat opérationnel courant par pôle

| (en millions d'euros)                | 2022         | % CA <sup>(*)</sup> | 2021         | % CA <sup>(*)</sup> | Variation 2022/2021 |              |
|--------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------------|--------------|
|                                      |              |                     |              |                     | Valeur              | %            |
| Concessions                          | 4 099        | 44,7%               | 2 583        | 36,7%               | 1 516               | 58,7%        |
| VINCI Autoroutes                     | 3 109        | 51,8%               | 2 828        | 50,9%               | 282                 | 10,0%        |
| VINCI Airports                       | 941          | 35,1%               | (265)        | (22,3%)             | 1 206               | 454,9%       |
| Autres concessions                   | 49           |                     | 21           | -                   | 28                  |              |
| VINCI Energies                       | 1 013        | 6,0%                | 882          | 5,8%                | 131                 | 14,9%        |
| Cobra IS                             | 416          | 7,5%                |              | -                   | 416                 |              |
| VINCI Construction                   | 969          | 3,3%                | 879          | 3,3%                | 90                  | 10,2%        |
| VINCI Immobilier                     | 100          | 6,6%                | 117          | 7,2%                | (17)                | (14,6%)      |
| Holdings                             | (116)        |                     | 3            | -                   | (119)               | -            |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>6 481</b> | <b>10,5%</b>        | <b>4 464</b> | <b>9,0%</b>         | <b>2 018</b>        | <b>45,2%</b> |

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux hors Groupe des filiales concessionnaires.

Les éléments opérationnels non courants représentent un produit net de 8 millions d'euros en 2022 (charge nette de 26 millions d'euros en 2021) et comprennent essentiellement les impacts liés aux variations de périmètre décrites au paragraphe 1.1 – Faits marquants de la période.

Le résultat opérationnel, après prise en compte des éléments opérationnels non courants, s'élève à 6 489 millions d'euros en 2022 (4 438 millions d'euros en 2021 ; 5 664 millions d'euros en 2019).

## 1.4 Résultat net

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 4 259 millions d'euros, représentant 6,9 % du chiffre d'affaires, en très forte hausse par rapport à 2021 (2 597 millions d'euros en 2021 soit 5,3 % du chiffre d'affaires) et à 2019 (3 260 millions d'euros et 6,8 % du chiffre d'affaires).

Pour mémoire, le résultat net part du Groupe en 2021 intégrait une charge non courante (- 200 millions d'euros, sans impact cash) au titre de la fiscalité différée à la suite du relèvement du taux de l'impôt sur les bénéfices de 19 % à 25 % au Royaume-Uni à compter de 2023.

Le résultat net par action, après prise en compte des instruments dilutifs, s'élève à 7,47 euros (4,51 euros en 2021 - ou 4,86 euros, hors impact non courant de la fiscalité différée au Royaume-Uni - et 5,82 euros en 2019).

## Résultat net part du Groupe par pôle

| (en millions d'euros)                                                                                | 2022         | 2021         | Variation 2022/2021 |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|
|                                                                                                      |              |              | Valeur              | %            |
| Concessions                                                                                          | 2 707        | 1 379        | 1 328               | 96,3%        |
| VINCI Autoroutes                                                                                     | 2 208        | 1 907        | 300                 | 15,7%        |
| VINCI Airports                                                                                       | 507          | (485)        | 992                 | 204,5%       |
| Autres concessions                                                                                   | (8)          | (43)         | 36                  | -            |
| VINCI Energies                                                                                       | 693          | 553          | 140                 | 25,4%        |
| Cobra IS                                                                                             | 218          | -            | 218                 | -            |
| VINCI Construction                                                                                   | 680          | 571          | 109                 | 19,1%        |
| VINCI Immobilier                                                                                     | 63           | 87           | (24)                | (27,7%)      |
| Holdings                                                                                             | (102)        | 7            | (109)               | -            |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>                                                                   | <b>4 259</b> | <b>2 597</b> | <b>1 662</b>        | <b>64,0%</b> |
| Impact non courant de la fiscalité différée au Royaume-Uni                                           | -            | (200)        | 200                 | -            |
| Résultat net part du Groupe retraité de l'impact non courant de la fiscalité différée au Royaume-Uni | 4 259        | 2 797        | 1 462               | 52,3%        |

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 614 millions d'euros (658 millions d'euros en 2021). Les impacts favorables de valorisation des dérivés, notamment des swaps liés à l'inflation concernant l'aéroport de Londres Gatwick, et la hausse des rendements des placements de trésorerie permettent de neutraliser les effets de la hausse des taux au dernier trimestre sur l'encours de la dette à taux variable ainsi que ceux des variations de périmètre. En 2022, le coût moyen de la dette financière brute long terme s'est élevé à près de 2,5 % (à comparer à 2,1 % en 2021).

Les autres produits et charges financiers présentent un solde positif de 279 millions d'euros (+ 40 millions d'euros en 2021) et comprennent :

- la variation de juste valeur des instruments de capitaux propres pour un montant positif de 87 millions d'euros (+ 56 millions d'euros en 2021), concernant essentiellement la revalorisation de la participation dans Groupe ADP, ainsi qu'un produit de 131 millions d'euros suite au rachat anticipé par l'aéroport de Londres Gatwick d'une partie de ses emprunts obligataires.
- un produit net au titre de l'actualisation des provisions pour remise en état des actifs incorporels concédés et des engagements de retraite pour 56 millions d'euros traduisant la forte hausse des taux (charge nette de 30 millions en 2021) ;
- un produit de 29 millions d'euros au titre des intérêts financiers capitalisés sur les investissements en cours dans les concessions (48 millions d'euros en 2021) ;
- les charges financières relatives aux contrats de locations pour 48 millions d'euros (43 millions d'euros en 2021) ;
- un résultat de change positif de 25 millions d'euros (produit net de 10 millions d'euros en 2021).

La charge d'impôt 2022 s'élève à 1 737 millions d'euros et le taux effectif d'impôt à 28,3 % (respectivement 1 625 millions d'euros et 42,7 % en 2021). En 2021, elle comprenait l'incidence négative pour - 388 millions d'euros de la hausse du taux d'impôt adoptée par le Royaume-Uni (de 19 % à 25 % à compter de 2023), conduisant notamment à réévaluer les impôts différés passifs liés à l'écart d'évaluation de la société détenant l'aéroport de Londres Gatwick.

Hors cet effet, l'évolution de la charge d'impôts traduit la forte amélioration des résultats avant impôts du Groupe en partie compensée par la baisse du taux d'impôt en France, ramené de 28,41% en 2021 à 25,83% en 2022.

La quote-part des bénéfices attribuables aux minoritaires s'élève à 157 millions d'euros (perte de 402 millions d'euros en 2021, qui incluait celle imputable à l'aéroport de Londres Gatwick pour 403 millions d'euros, comprenant la réévaluation des impôts différés pour 192 millions d'euros).

## 1.5 Flux de trésorerie

| (en millions d'euros)                                                                                    | 2022            | 2021                         | Variation 2022/2021 |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------|---------------------|--------------|
| <b>Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement</b>                                   | <b>10 215</b>   | <b>7 884</b>                 | <b>2 332</b>        | <b>29,6%</b> |
| % du chiffre d'affaires                                                                                  | 16,6%           | 16,0%                        | -                   |              |
| Variations du besoin en fonds de roulement et des provisions courantes                                   | 392             | 1 579                        | (1 188)             |              |
| Impôts payés                                                                                             | (1 603)         | (1 213)                      | (391)               |              |
| Intérêts financiers nets payés                                                                           | (563)           | (557)                        | (6)                 |              |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence                                                       | 92              | 112                          | (19)                |              |
| <b>Flux de trésorerie liés à l'activité (avant autres avances à caractère long terme)</b>                | <b>8 533</b>    | <b>7 806</b>                 | <b>727</b>          | <b>9,3%</b>  |
| Investissements opérationnels nets de cessions et des autres avances à caractère long terme <sup>1</sup> | (1 602)         | (1 077)                      | (525)               | 48,8 %       |
| Remboursements des dettes de location et charges financières associées                                   | (661)           | (631)                        | (30)                | 4,7 %        |
| <b>Cash-flow opérationnel</b>                                                                            | <b>6 270</b>    | <b>6 098</b>                 | <b>172</b>          | <b>2,8 %</b> |
| Investissements de développement dans les concessions                                                    | (836)           | (815)                        | (21)                | 2,6 %        |
| dont VINCI Autoroutes                                                                                    | (578)           | (677)                        | 99                  | (14,6 %)     |
| dont VINCI Airports                                                                                      | (152)           | (163)                        | 11                  | (6,9 %)      |
| dont Autres                                                                                              | (106)           | 25                           | (131)               |              |
| <b>Cash-flow libre</b>                                                                                   | <b>5 433</b>    | <b>5 282</b>                 | <b>151</b>          | <b>2,9 %</b> |
| dont Concessions                                                                                         | 4 146           | 2 660                        | 1 486               |              |
| dont VINCI Energies, Cobra IS et VINCI Construction                                                      | 1 220           | 2 433                        | (1 213)             |              |
| dont VINCI Immobilier et Holdings                                                                        | 67              | 189                          | (122)               |              |
| Investissements financiers nets                                                                          | (2 618)         | (4 834) <sup>2</sup>         | 2 216               |              |
| Autres                                                                                                   | (59)            | (82)                         | 23                  |              |
| <b>Cash flow disponible après financement de la croissance</b>                                           | <b>2 757</b>    | <b>366</b> <sup>2</sup>      | <b>2 390</b>        |              |
| Augmentations et réductions de capital                                                                   | 438             | 721                          | (283)               |              |
| Opérations sur actions propres                                                                           | (1 100)         | (602)                        | (497)               |              |
| Dividendes versés                                                                                        | (1 892)         | (1 558)                      | (334)               |              |
| <b>Sous-total opérations en capital</b>                                                                  | <b>(2 553)</b>  | <b>(1 439)</b>               | <b>(1 114)</b>      |              |
| <b>Flux nets de trésorerie durant la période</b>                                                         | <b>204</b>      | <b>(1 073)</b>               | <b>1 277</b>        |              |
| Autres variations                                                                                        | 799             | (476)                        | 1 275               |              |
| <b>Variation de l'endettement financier net</b>                                                          | <b>1 002</b>    | <b>(1 549)</b>               | <b>2 552</b>        |              |
| <b>Endettement financier net</b>                                                                         | <b>(18 536)</b> | <b>(19 539)</b> <sup>2</sup> | <b>1 002</b>        |              |

<sup>1</sup> Dont impact de l'acquisition de Polo Carmópolis par Cobra IS au Brésil, net des avances long terme reçues : +66 millions d'euros.

<sup>2</sup> Montants 2021 retraités suite à la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Cobra IS.

### 1.5.1 Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement

L'Ebitda<sup>3</sup> s'élève à 10 215 millions d'euros en 2022, en hausse de 20 % par rapport à 2019 (8 497 millions d'euros) et de près de 30 % par rapport à 2021 (7 884 millions d'euros). Il représente 16,6 % du chiffre d'affaires (16,0 % en 2021 et 17,7 % en 2019).

L'Ebitda des **concessions** s'améliore de 33 % à 6 200 millions d'euros par rapport à 2021 (4 676 millions d'euros ; 5 796 millions d'euros en 2019). Il représente 67,7 % du chiffre d'affaires (66,4 % en 2021 et 67,8 % en 2019).

Celui de VINCI Autoroutes est en hausse de 7,4 % à 4 419 millions d'euros (4 116 millions d'euros en 2021). Le taux d'Ebitda/chiffre d'affaires ressort à 73,6 % en 2022, contre 74,2 % en 2021 et 74,7 % en 2019.

L'Ebitda de VINCI Airports ressort à 1 580 millions d'euros, représentant 59,0 % du chiffre d'affaires (respectivement 385 millions d'euros et 32,4 % en 2021 et 1 466 millions d'euros et 55,7 % en 2019).

L'Ebitda de **VINCI Energies** s'élève à 1 426 millions d'euros, soit 8,5 % du chiffre d'affaires, en hausse de 13 % par rapport à 2021 (respectivement 1 259 millions d'euros et 8,3 % du chiffre d'affaires).

Celui de **Cobra IS** s'établit à 509 millions d'euros, soit 9,2 % du chiffre d'affaires.

<sup>3</sup> Ebitda = Cafice (capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement)



L'Ebitda de **VINCI Construction** s'élève à 1 707 millions d'euros, soit 5,8 % du chiffre d'affaires, contre 1 647 millions d'euros en 2021 (6,3 % du chiffre d'affaires).

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

| (en millions d'euros) | 2022          | % CA <sup>(*)</sup> | 2021         | % CA <sup>(*)</sup> | Variation 2022/2021 |
|-----------------------|---------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------------|
| Concessions           | 6 200         | 67,7%               | 4 676        | 66,4%               | 1 524               |
| VINCI Autoroutes      | 4 419         | 73,6%               | 4 116        | 74,2%               | 303                 |
| VINCI Airports        | 1 580         | 59,0%               | 385          | 32,4%               | 1 196               |
| Autres concessions    | 200           | -                   | 175          | -                   | 26                  |
| VINCI Energies        | 1 426         | 8,5%                | 1 259        | 8,3%                | 166                 |
| Cobra IS              | 509           | 9,2%                | -            | -                   | 509                 |
| VINCI Construction    | 1 707         | 5,8%                | 1 647        | 6,3%                | 60                  |
| VINCI Immobilier      | 114           | 7,5%                | 94           | 5,8%                | 20                  |
| Holdings              | 259           | -                   | 207          | -                   | 52                  |
| <b>Ebitda</b>         | <b>10 215</b> | <b>16,6%</b>        | <b>7 884</b> | <b>16,0%</b>        | <b>2 332</b>        |

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux hors Groupe des filiales concessionnaires.

## 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 392 millions d'euros en 2022 après deux années record en 2020 et 2021 (respectivement 2,3 et 1,6 milliards d'euros). Cette nouvelle amélioration traduit un niveau d'encaissements clients soutenu dans les dernières semaines de l'année et une augmentation des avances sur grands projets et des provisions courantes.

Les impôts payés s'élèvent à 1 603 millions d'euros en 2022, en hausse de 391 millions d'euros (1 213 millions d'euros en 2021).

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 563 millions d'euros et sont stables par rapport à 2021 (557 millions d'euros).

Les flux de trésorerie liés à l'activité <sup>4</sup>, hors variation des avances à caractère long terme, ressortent ainsi à 8,5 milliards d'euros, en hausse de 9 % (soit + 0,7 milliard d'euros) par rapport à ceux de 2021 (7,8 milliards d'euros).

Les investissements opérationnels, nets des cessions et des avances à caractère long terme, sont en hausse de 49 % par rapport à 2021 à 1 602 millions d'euros (1 077 millions d'euros en 2021) ; ils comprennent 465 millions d'euros investis par Cobra IS, dont 415 millions d'euros dans les projets d'énergies renouvelables, principalement au Brésil. Après prise en compte des remboursements de dettes de location pour 661 millions d'euros (631 millions d'euros en 2021), le cash-flow opérationnel<sup>4</sup> s'établit à 6,3 milliards d'euros (6,1 milliards d'euros en 2021).

Les investissements de développement dans les concessions et les partenariats public-privé se sont élevés à 836 millions d'euros (815 millions d'euros en 2021). Ils comprennent 578 millions d'euros investis par VINCI Autoroutes (677 millions d'euros en 2021) et 152 millions d'euros par VINCI Airports (163 millions d'euros en 2021), notamment sur l'aéroport de Belgrade en Serbie.

Le **cash-flow libre** <sup>4</sup> fait ressortir un flux net positif de 5,4 milliards d'euros (contre un flux net de 5,3 milliards d'euros en 2021). VINCI Autoroutes a dégagé un cash-flow libre de près de 2,9 milliards d'euros en hausse de près de 0,3 milliard d'euros par rapport à 2021. Celui de VINCI Airports redevient très largement positif à 1,1 milliard d'euros (- 0,2 milliard d'euros en 2021), grâce à la forte reprise de l'activité, aux réductions drastiques de coûts et à des reports d'investissements. VINCI Energies et VINCI Construction contribuent chacun à hauteur de 0,6 milliard d'euros au cash-flow libre du Groupe, après une année 2021 exceptionnelle (1,2 milliard d'euros pour chacun des pôles en 2021). Le cash-flow libre de Cobra IS est proche de l'équilibre, compte tenu de son niveau élevé d'investissements.

Les investissements financiers, nets des cessions, et les autres flux d'investissements se sont élevés à 2,7 milliards d'euros. Les principales opérations ont concerné : l'acquisition du groupe aéroportuaire mexicain OMA par VINCI Airports fin décembre 2022 pour un montant total de près de 1,5 milliard d'euros, une trentaine d'opérations de croissance externe par VINCI Energies, la prise de contrôle de TollPlus et de SCDI (société concessionnaire du pont de la Confédération au Canada) ainsi que la montée au capital de Lusoponte par VINCI Highways et des acquisitions en Amérique du Nord par VINCI Construction.

<sup>4</sup> Voir glossaire

En 2021, les investissements financiers totaux s'étaient élevés à 4,9 milliards d'euros et concernaient essentiellement l'acquisition de Cobra IS, ainsi que la prise de contrôle d'Urbat Promotion par VINCI Immobilier et une trentaine d'acquisitions réalisées par VINCI Energies.

Les dividendes versés au cours de l'exercice représentent 1 892 millions d'euros (1 558 millions d'euros en 2021), dont 1 830 millions d'euros distribués par VINCI SA, correspondant au solde du dividende 2021 (2,25 euros par action) et à l'acompte sur dividende 2022 (1,00 euro par action). 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 au titre des plans d'épargne Groupe se sont élevées à 491 millions d'euros en 2022 (5,6 millions d'actions). VINCI a, par ailleurs, acquis sur le marché, 11,9 millions d'actions pour un montant total de 1,1 milliard d'euros à un prix moyen de 91,54 euros par action.

L'ensemble de ces opérations sur le capital représentent un flux net négatif de plus de 2,5 milliards d'euros en 2022 (flux net négatif de 1,4 milliard d'euros en 2021).

L'ensemble de ces flux, couplés à une incidence positive des variations de change et de la variation de juste valeur des instruments dérivés, a entraîné une baisse de l'endettement financier net sur l'exercice de 1,0 milliard d'euros, le portant ainsi à 18,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022.

## 1.6 Bilan et endettement financier net

Les actifs non courants consolidés s'élèvent à 65,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022 (60,6 milliards d'euros au 31 décembre 2021<sup>5</sup>). Par pôle, ils se répartissent ainsi : 42,9 milliards d'euros pour la branche concessions (40,4 milliards d'euros à fin 2021), 8,2 milliards d'euros pour VINCI Energies (7,5 milliards d'euros au 31 décembre 2021), 6,5 milliards d'euros pour VINCI Construction (6,3 milliards d'euros au 31 décembre 2021) et 6,9 milliards d'euros pour Cobra IS (5,3 milliards d'euros fin 2021<sup>5</sup>).

L'allocation définitive du prix d'acquisition de Cobra IS a été finalisée et a conduit à la reconnaissance d'actifs incorporels au titre du carnet de commandes, des relations clients et des marques pour un montant de 835 millions d'euros ; le goodwill définitif de Cobra IS s'élève ainsi à 4,2 milliards d'euros (contre un goodwill provisoire de 4,5 milliards d'euros au 31 décembre 2021).

L'augmentation de la période résulte principalement des acquisitions de VINCI Airports au Mexique, du renforcement du contrôle de VINCI Highways sur certains de ses actifs, des opérations de croissance externe de VINCI Energies, et de l'obtention par Cobra IS du droit d'exploitation des actifs des champs pétroliers de Polo Carmópolis au Brésil.

Après prise en compte d'un excédent net de fonds de roulement, principalement localisé dans les pôles VINCI Energies, VINCI Construction et Cobra IS, de 13,1 milliards d'euros, en augmentation de 1,5 milliard d'euros sur douze mois, les capitaux engagés s'élèvent à 52,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022 (49,1 milliards d'euros à fin 2021).

Les capitaux engagés de la branche concessions représentent 40,5 milliards d'euros, soit 77 % du total (79 % au 31 décembre 2021) se répartissant entre VINCI Autoroutes (19,0 milliards d'euros) et VINCI Airports (18,6 milliards d'euros). VINCI Energies représente 8,7 % des capitaux engagés au 31 décembre 2022, soit 4,5 milliards d'euros (7,8 % au 31 décembre 2021). Ceux de Cobra IS s'élèvent à 4,5 milliards d'euros, soit 8,6 % du total (8,7 % au 31 décembre 2021). Les capitaux engagés de VINCI Construction s'élèvent à 0,8 milliard d'euros au 31 décembre 2022 et ceux de VINCI Immobilier à 1,4 milliard d'euros (respectivement 0,7 et 1,0 milliard d'euros au 31 décembre 2021).

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 29,4 milliards d'euros au 31 décembre 2022, en hausse de 4,6 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2021. Ils comprennent les intérêts minoritaires pour 3,5 milliards d'euros, qui concernent essentiellement l'aéroport de Londres Gatwick et ceux du groupe aéroportuaire mexicain OMA (1,9 milliard d'euros au 31 décembre 2021).

Le nombre d'actions composant le capital, y compris les actions auto-détenues, s'élève à 589 387 330 au 31 décembre 2022 (592 362 376 au 31 décembre 2021). L'autodétention représente 4,38 % du capital au 31 décembre 2022 (4,18 % au 31 décembre 2021).

VINCI a procédé fin décembre 2022 à une réduction du capital social par voie d'annulation de 8,6 millions d'actions auto-détenues.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 18,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022 (19,5 milliards d'euros au 31 décembre 2021<sup>5</sup>). Il se décompose entre des dettes financières brutes à long terme de près de 27,8 milliards d'euros (28,6 milliards d'euros au 31 décembre 2021) et une trésorerie nette gérée de 9,2 milliards d'euros (9,0 milliards d'euros au 31 décembre 2021<sup>5</sup>).

L'endettement net de la branche concessions s'établit à près de 31,7 milliards d'euros, en baisse de près de 1,0 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2021. VINCI Energies, Cobra IS et VINCI Construction affichent un excédent financier net de 3,7 milliards d'euros (contre un excédent net de 4,2 milliards d'euros fin 2021). Les holdings et autres activités présentent un excédent financier net de 9,5 milliards d'euros (9,0 milliards d'euros fin 2021). Cet excédent comprend à hauteur de 13,6 milliards d'euros le solde net entre les prêts consentis aux filiales du Groupe et les placements réalisés par celles-ci en interne.

Le ratio endettement financier net/fonds propres s'établit à 0,6 au 31 décembre 2022 (0,8 au 31 décembre 2021). L'endettement financier net rapporté à l'Ebitda s'établit à 1,8 à fin décembre 2022 (2,5 au 31 décembre 2021).

<sup>5</sup> Retraité des impacts de l'allocation définitive du prix d'acquisition de Cobra IS au 31 décembre 2021.

La liquidité totale du Groupe au 31 décembre 2022 ressort à 20,5 milliards d'euros (17,5 milliards d'euros au 31 décembre 2021). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 9,2 milliards d'euros et 11,3 milliards d'euros de lignes de crédit bancaire confirmées et non utilisées réparties ainsi : chez VINCI SA, une ligne de 8,0 milliards d'euros à échéance novembre 2025 pour sa plus grande partie (7,7 milliards d'euros) et une autre de 2,5 milliards d'euros à échéance juillet 2023, assortie de deux options de reconduction de six mois chacune ; diverses lignes chez Cobra IS pour un montant total de 1,0 milliard d'euros dont 0,5 milliard d'euros sont utilisés ; et la ligne de crédit revolver de l'aéroport de Londres Gatwick d'un montant de 300 millions de livres sterling, à échéance juin 2025, dont 60 millions de livres sterling utilisés au 31 décembre 2022.

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

| (en millions d'euros)        | 31/12/2022      | dont EFN<br>externe | EFN total<br>/Ebitda | 31/12/2021 (*)  | dont EFN<br>externe | EFN total<br>/Ebitda | Variation<br>2022/2021 |
|------------------------------|-----------------|---------------------|----------------------|-----------------|---------------------|----------------------|------------------------|
| Concessions                  | (31 735)        | (18 880)            | x 5,1                | (32 693)        | (19 664)            | x 7                  | 958                    |
| VINCI Autoroutes             | (16 985)        | (12 578)            | x 3,8                | (18 008)        | (13 296)            | x 4,4                | 1 023                  |
| VINCI Airports               | (11 131)        | (5 674)             | x 7                  | (11 723)        | (5 860)             | x 30,5               | 592                    |
| Autres Concessions           | (3 618)         | (628)               |                      | (2 962)         | (508)               |                      | (656)                  |
| VINCI Energies               | (129)           | 532                 |                      | 447             | 538                 |                      | (576)                  |
| Cobra IS                     | 404             | 404                 |                      | 403             | 403                 |                      | -                      |
| VINCI Construction           | 3 460           | 1 879               |                      | 3 334           | 1 670               |                      | 126                    |
| Holdings et VINCI Immobilier | 9 464           | (2 471)             |                      | 8 971           | (2 485)             |                      | 494                    |
| <b>Total</b>                 | <b>(18 536)</b> | <b>(18 536)</b>     | <b>x 1,8</b>         | <b>(19 539)</b> | <b>(19 539)</b>     | <b>x 2,5</b>         | <b>1 002</b>           |

(\*) Montants 2021 retraités suite à l'allocation définitive du prix d'acquisition de Cobra IS

## 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 d'un impôt théorique calculé sur la base du taux effectif de la période, après retraitement des impacts non courants ;
- le ROCE, retour sur capitaux engagés (ou « *Return on capital employed* ») est le NOPAT rapporté à la moyenne des capitaux engagés, déterminés à la date d'ouverture et de clôture de l'exercice de référence.

### Retour sur capitaux propres (ROE)

Le ROE ressort pour le Groupe à 18,6 % en 2022 (12,4 % en 2021 ; retraité des effets non courants sur la fiscalité différée du relèvement du taux d'impôts au Royaume-Uni, il ressortait à 13,3 %).

| (en millions d'euros)                                    | 2022         | 2021         |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Capitaux propres hors intérêts minoritaires au 31/12/N-1 | 22 881       | 21 011       |
| Résultat net part du Groupe de l'année                   | 4 259        | 2 597        |
| <b>ROE</b>                                               | <b>18,6%</b> | <b>12,4%</b> |

### Retour sur capitaux engagés (ROCE)

Le ROCE s'élève à 9,2 % en 2022 (6,7 % en 2021).

| (en millions d'euros)                      | 2022          | 2021          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Capitaux engagés au 31/12/N-1              | 49 081        | 46 258        |
| Capitaux engagés au 31/12/N <sup>(*)</sup> | 52 465        | 44 803        |
| <b>Moyenne des capitaux engagés</b>        | <b>50 773</b> | <b>45 530</b> |
| Résultat opérationnel courant              | 6 481         | 4 464         |
| Impôt théorique <sup>(**)</sup>            | (1 803)       | (1 399)       |
| <b>NOPAT</b>                               | <b>4 678</b>  | <b>3 065</b>  |
| <b>ROCE</b>                                | <b>9,2%</b>   | <b>6,7%</b>   |

(\*) Hors capitaux engagés de Cobra IS au 31 décembre 2021

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

L'impact de la crise sanitaire a été particulièrement sensible sur les performances de VINCI Airports et, malgré un rebond en 2022, le trafic n'a pas encore retrouvé son niveau de 2019. Hors VINCI Airports, le ROE et le ROCE se seraient établis à respectivement 18,3 % et 12,0 % (16,7 % et 11,3 % en 2021).

## 2. Comptes sociaux

Les comptes sociaux de VINCI SA font apparaître un chiffre d'affaires de 19 millions d'euros en 2022 (15 millions d'euros en 2021), essentiellement constitué de prestations facturées par la holding aux filiales.

Le résultat net de la société mère s'élève à 2 853 millions d'euros en 2022 (2 580 millions d'euros en 2021). Il comprend les dividendes reçus des filiales du Groupe pour un montant de 2 768 millions d'euros (2 621 millions d'euros en 2021).

Les dépenses visées par l'article 39.4 du Code général des impôts se sont élevées à 93 666 euros en 2022.

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 8 février 2023 a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires du 13 avril 2023 la distribution, entièrement en numéraire, d'un dividende de 4,0 euros par action au titre de l'exercice 2022 (2,90 euros par action distribués au titre de l'exercice 2021).

Compte tenu de l'acompte de 1,00 euro par action payé en novembre 2022, il resterait à verser un solde de 3,0 euros par action en numéraire le 27 avril 2023 (date de détachement du coupon : 25 avril 2023).

| Exercice                                        | 2019        |             |        | 2020    |             |        | 2021        |             |        |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------|--------|---------|-------------|--------|-------------|-------------|--------|
|                                                 | Acompte     | Solde       | Total  | Acompte | Solde       | Total  | Acompte     | Solde       | Total  |
| Nature                                          |             |             |        |         |             |        |             |             |        |
| Montant par action                              | 0,79 €      | 1,25 €      | 2,04 € | -       | 2,04 €      | 2,04 € | 0,65 €      | 2,25 €      | 2,90 € |
| Nombre d'actions rémunérées                     | 556 865 474 | 554 379 328 |        | -       | 566 990 176 |        | 571 027 397 | 562 561 750 |        |
| Somme globale répartie<br>(en millions d'euros) | 440         | 693         |        | -       | 1 157       |        | 371         | 1 266       |        |

NB : les dividendes distribués au titre des exercices 2019, 2020 et 2021 sont éligibles à l'abattement de 40% pour les personnes physiques.

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

## 1. Évènements significatifs postérieurs à la clôture

### Programme de rachat d'actions

Dans le cadre de la mise en œuvre de son programme de rachat d'actions, VINCI a signé une convention d'achat d'actions avec un prestataire de service d'investissement le 3 janvier 2023. Selon les termes de cette convention, courant du 4 janvier au 29 mars 2023 au plus tard, VINCI donne mandat au prestataire d'acquérir pour son compte des actions VINCI dans la limite d'un montant de 250 millions d'euros. Le prix d'achat des actions ne pourra pas excéder la limite fixée par l'assemblée générale mixte de VINCI du 12 avril 2022.

### Émission obligataire

Le 12 janvier 2023, dans le cadre de son programme EMTN (Euro Medium Term Notes), Autoroutes du Sud de la France (ASF) a réalisé une émission obligataire de 700 millions d'euros à échéance janvier 2033, assortie d'un coupon annuel de 3,25 %. L'opération a été sursouscrite 1,5 fois.

## 2. Informations sur les tendances

### 2.1 Réalisations 2022

À l'occasion de la publication en octobre 2022 de son information trimestrielle, VINCI avait précisé les tendances pour l'ensemble de l'exercice.

« Fort des solides performances réalisées à fin septembre 2022, VINCI confirme tableur sur un résultat net 2022 supérieur à son niveau de 2019.

Par pôle, les tendances attendues pour l'ensemble de l'année 2022 sont :

- VINCI Autoroutes, dont le trafic a été globalement soutenu en dépit de l'augmentation des prix des carburants, table sur un trafic annuel supérieur à celui de 2019 ;
- VINCI Airports envisage – hors reprise épidémique – un trafic en 2022 d'environ 70 % de son niveau de 2019, conduisant à un résultat net et à un cash-flow libre positifs ;
- VINCI Energies, qui évolue sur des marchés porteurs, devrait afficher une nouvelle croissance d'activité et conforter sa marge opérationnelle ;
- Cobra IS, fort du dynamisme de ses fonds de commerce et de la montée en puissance des projets EPC, table sur un chiffre d'affaires d'environ 5,5 milliards d'euros et une marge opérationnelle au niveau des meilleurs acteurs de la profession ;
- VINCI Construction, grâce à son carnet de commandes de très haut-niveau, devrait générer une activité soutenue et améliorer sa marge opérationnelle, tout en continuant de se montrer sélectif dans sa prise d'affaires.

En dépit d'un contexte géopolitique, économique et sanitaire incertain, VINCI reste confiant dans sa capacité à poursuivre sur le long terme une trajectoire de croissance pérenne. Le Groupe est bien armé, pour ce faire, grâce à la diversité de ses métiers et de son implantation géographique. Par ailleurs, ses activités de services à l'énergie, construction et mobilité le placent au cœur des nouvelles opportunités générées par les exigences d'une croissance durable et respectueuse de l'environnement. »

Ces tendances se sont confirmées ou ont été dépassées.

### 2.2 Carnet de commandes

Au 31 décembre 2022, le carnet de commandes de VINCI Energies, de Cobra IS et de VINCI Construction atteint 57,3 milliards d'euros, en hausse de près de 9 % par rapport au 31 décembre 2021 (+6 % en France ; +10 % à l'international). En progression dans les trois pôles de travaux, il représente plus de treize mois d'activité moyenne et 63 % du carnet est exécutable en 2023. L'international représente 69 % du carnet à fin décembre 2022 (68 % en 2021).

Au 31 décembre 2022, le carnet de commandes de VINCI Energies s'établit à 12,4 milliards d'euros, en hausse de près de 13 % sur l'exercice (France : + 10,5 % ; international : + 14 %). Il représente près de neuf mois d'activité moyenne du pôle.

Le carnet de commandes de Cobra IS s'élève à 11,1 milliards d'euros, en hausse de 33 % sur douze mois ; il représente vingt-quatre mois d'activité moyenne du pôle.

Celui de VINCI Construction est en progression de 1 % par rapport au 1<sup>er</sup> janvier 2022 à 33,8 milliards d'euros (France : + 4,5 % ; international : - 1 %). Il représente quatorze mois d'activité moyenne du pôle.

#### Carnet de commandes (\*)

| (en milliards d'euros) | 31/12/2022  | dont France | dont International | 31/12/2021  | dont France | dont International |
|------------------------|-------------|-------------|--------------------|-------------|-------------|--------------------|
| VINCI Energies         | 12,4        | 5,5         | 6,9                | 11,0        | 5,0         | 6,0                |
| Cobra IS               | 11,1        | -           | 11,1               | 8,3         | -           | 8,3                |
| VINCI Construction     | 33,8        | 12,3        | 21,5               | 33,4        | 11,7        | 21,7               |
| <b>Total</b>           | <b>57,3</b> | <b>17,8</b> | <b>39,5</b>        | <b>52,7</b> | <b>16,7</b> | <b>36,0</b>        |
| VINCI Immobilier       | 1,2         | 1,2         | -                  | 1,3         | 1,3         | -                  |

(\*) Données non auditées.

## 2.3 Tendances 2023

VINCI aborde l'année avec confiance.

À ce stade, hors événements exceptionnels, le Groupe envisage pour 2023 une nouvelle progression de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel d'une ampleur toutefois plus modeste que celle observée en 2022.

Aussi, malgré la hausse sensible des frais financiers, son résultat net devrait être légèrement supérieur à son niveau de 2022.

Après un niveau exceptionnellement élevé d'encaissements clients en fin d'année 2022 et compte tenu d'une hausse sensible des investissements attendue en 2023 dans l'aéroportuaire ainsi que dans les énergies renouvelables, le cash-flow libre du Groupe pourrait s'établir - en première approche - dans une fourchette de 4,0 à 4,5 milliards d'euros en 2023.

Les tendances 2023 par pôle sont les suivantes :

- VINCI Autoroutes prévoit, sur l'ensemble de l'année, un niveau de trafic du même ordre que celui de 2022 ;
- VINCI Airports anticipe une poursuite du redressement de son trafic passagers<sup>6</sup> - sans pour autant retrouver au global son niveau de 2019 dès 2023 en raison de la reprise plus tardive observée en Asie - et une nouvelle amélioration de ses résultats opérationnels ;
- VINCI Energies devrait bénéficier d'une nouvelle croissance d'activité, toujours tirée par la bonne orientation de ses marchés et l'intégration des dernières acquisitions, et conforter sa marge opérationnelle ;
- Cobra IS, fort d'un carnet de commande d'un niveau très élevé, table sur un chiffre d'affaires en hausse d'au moins 10 % tiré par la montée en régime des grands projets EPC remportés dernièrement et la bonne tenue de ses activités de fonds de commerce ;
- Le portefeuille d'actifs de production d'énergie renouvelable devrait s'enrichir de nouveaux projets et la capacité totale, en construction ou en exploitation, sera d'au moins 2 GW d'ici la fin de l'exercice ;
- VINCI Construction restera sélectif dans sa prise d'affaires et devrait voir son activité se stabiliser tout en poursuivant l'amélioration de sa marge opérationnelle<sup>7</sup>.

---

<sup>6</sup> Données à 100 %, incluant le trafic de l'ensemble des aéroports gérés en période pleine.

<sup>7</sup> Résultat opérationnel sur activité / chiffre d'affaires.





1973, boulevard de La Défense  
CS 10268  
92757 Nanterre Cedex - France  
Tél. : +33 1 57 98 61 00  
[www.vinci.com](http://www.vinci.com)