

RAPPORT SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE 2023



A. Rapport sur les comptes de l'exercice

1. Comptes consolidés

« VINCI a réalisé en 2023 une performance d'ensemble de très grande qualité. Le chiffre d'affaires et les résultats sont en forte croissance et atteignent de nouveaux records. La génération de cash-flow libre se situe à un niveau exceptionnel, dépassant largement les attentes.

La dynamique de la quasi-totalité des métiers du Groupe, tant en France qu'à l'international, a été très positive tout au long de l'année. Seule fait exception la promotion immobilière qui traverse une crise conjoncturelle sévère.

Dans les concessions, le trafic de VINCI Autoroutes a continué de progresser, tiré par les véhicules légers en dépit d'un niveau des prix des carburants toujours élevé. De son côté, le trafic de VINCI Airports a poursuivi son redressement pour dépasser légèrement au global, en fin d'année, son niveau d'avant crise sanitaire. Alors que certains aéroports n'ont pas encore retrouvé leur niveau de 2019, d'autres plateformes ont atteint des trafics records. Conjuguées à une bonne maîtrise des charges, ces trajectoires de croissance ont permis d'améliorer sensiblement les résultats opérationnels de la branche concessions, compensant ainsi l'impact de la hausse des taux d'intérêt.

La branche énergie, toujours portée par les puissantes tendances de fond de la transition énergétique et de la révolution numérique, affiche une activité en forte croissance. Elle représente désormais près de 40 % du chiffre d'affaires total du Groupe, avec des marges en progrès tant pour VINCI Energies que pour Cobra IS, et une génération de cash-flow libre record, malgré les investissements dans la production d'électricité verte. A fin 2023, la capacité totale des projets d'énergie renouvelable en exploitation ou en construction dépassait 2 GW, conformément aux objectifs fixés.

VINCI Construction affiche également un très haut niveau d'activité, tiré par la réalisation de grands projets d'infrastructures de mobilité, mais aussi d'ouvrages de résilience climatique et des travaux de rénovation énergétique. La marge opérationnelle a continué de s'améliorer et la génération de cash-flow libre atteint un niveau remarquable.

Les prises de commandes des branches énergie et construction se sont maintenues à un niveau élevé, sans dévier de la politique de sélectivité en vigueur de longue date dans le Groupe. Le carnet de commandes a ainsi pu être renouvelé de façon satisfaisante, conférant au Groupe visibilité et sérénité.

En matière de nouveaux développements, les principales opérations finalisées en 2023 ont concerné VINCI Energies, avec des acquisitions en Europe et en Amérique du Nord, VINCI Highways, dont le portefeuille s'est enrichi d'une concession autoroutière au Brésil, et VINCI Airports, dont le réseau intègre désormais les sept aéroports de l'archipel du Cap-Vert. Par ailleurs, fruit de sa bonne gestion de six aéroports en République dominicaine depuis huit ans, VINCI Airports a obtenu une prolongation de 30 ans de sa concession, jusqu'en 2060.

Fort d'une présence solide sur des marchés très porteurs, particulièrement dans les métiers liés à l'énergie où il est présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur à travers ses trois grandes branches d'activité, le Groupe aborde l'avenir avec confiance et enthousiasme. Les besoins considérables générés par les grands enjeux actuels de la transition environnementale, de l'efficacité énergétique, de la révolution digitale et de la mobilité durable sont autant d'opportunités pour les entreprises du Groupe.

Dans ce contexte, le Groupe pourra compter sur l'efficacité de son organisation décentralisée pour poursuivre son développement en visant une performance globale associant éléments financiers et extra-financiers. »

Xavier HUILLARD
Président-directeur général

Chiffres clés

(en millions d'euros)	Exercice 2023	Exercice 2022	Variation 2023/2022
Chiffre d'affaires ^(*)	68 838	61 675	11,6 %
Chiffre d'affaires réalisé en France ^(**)	29 615	27 948	6,0 %
% du chiffre d'affaires ^(*)	43,0 %	45,3 %	
Chiffre d'affaires réalisé à l'international ^(**)	39 224	33 727	16,3 %
% du chiffre d'affaires ^(*)	57,0 %	54,7 %	
Résultat opérationnel sur activité	8 357	6 824	22,5 %
% du chiffre d'affaires ^(*)	12,1 %	11,1 %	
Résultat opérationnel courant	8 175	6 481	26,1 %
Résultat opérationnel	8 071	6 489	24,4 %
Résultat net part du Groupe	4 702	4 259	10,4 %
% du chiffre d'affaires ^(*)	6,8 %	6,9 %	
Résultat net dilué par action (en euros)	8,18	7,47	0,71
Dividende par action (en euros)	4,50 ^(***)	4,00	0,50
Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts	11 964	10 215	17,1 %
% du chiffre d'affaires ^(*)	17,4 %	16,6 %	
Cash-flow opérationnel	7 758	6 270	23,7 %
Cash-flow libre	6 628	5 433	22,0 %
Capitaux propres y compris intérêts minoritaires	32 040	29 409	2 631
Endettement financier net	(16 126)	(18 536)	2 410

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

(**) Dividende proposé à l'assemblée générale du 9 avril 2024.

Les comptes 2023 font ressortir une forte croissance du chiffre d'affaires et des résultats par rapport à 2022. Tous les pôles de métiers affichent des résultats opérationnels en progression sensible, qui atteignent des niveaux records. Cette performance s'accompagne d'une génération exceptionnelle de cash-flow libre.

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 68,8 milliards d'euros en 2023, en hausse de 11,6 % (croissance organique : + 9,9 % ; impacts des changements de périmètre : + 2,5 % ; variations de change : - 0,9 %). Cette tendance confirme la bonne dynamique des activités du Groupe, tant en France qu'à l'international.

L'Ebitda s'élève à près de 12,0 milliards d'euros (17,4 % du chiffre d'affaires), en hausse de 17 % par rapport à 2022 (10,2 milliards d'euros soit 16,6 % du chiffre d'affaires).

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) affiche une hausse de 22,5 % à 8,4 milliards d'euros (6,8 milliards d'euros en 2022). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires s'élève à 12,1 % du chiffre d'affaires (11,1 % en 2022).

Le résultat opérationnel courant (ROC), incluant l'impact des paiements en actions (IFRS 2), une contribution positive des participations consolidées par mise en équivalence et d'autres éléments opérationnels courants, ressort à 8,2 milliards d'euros (6,5 milliards d'euros en 2022).

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 4,7 milliards d'euros, en croissance de 10,4 % par rapport à 2022 (4,3 milliards d'euros). Le résultat net par action¹ ressort en hausse de 9,5 % à 8,18 euros (7,47 euros en 2022).

Le cash-flow opérationnel (avant prise en compte des investissements de développement dans les concessions) s'établit à près de 7,8 milliards d'euros, en forte amélioration par rapport à 2022 (6,3 milliards d'euros).

Le cash-flow libre atteint un niveau record de 6,6 milliards d'euros (5,4 milliards d'euros en 2022). Cette performance se situe très au-delà des attentes exprimées en début d'année 2023. Elle traduit d'abord la progression de l'Ebitda et une très forte amélioration du besoin en fonds de roulement, grâce notamment à un niveau élevé d'encaissements clients en fin d'année. Il s'y ajoute l'effet du décalage dans le temps de certains investissements, en particulier dans les nouveaux projets d'énergie renouvelable démarrés plus tard dans l'année que prévu.

Après prise en compte des investissements financiers de la période, des dividendes payés et des rachats d'actions, l'endettement financier net s'élève à 16,1 milliards d'euros au 31 décembre 2023, en baisse de 2,4 milliards d'euros sur un an.

VINCI dispose au 31 décembre 2023 d'une trésorerie nette gérée de 13,2 milliards d'euros (9,2 milliards d'euros au 31 décembre 2022). Il s'y ajoute une ligne de crédit bancaire confirmée et non utilisée par VINCI SA renouvelée en janvier 2024. Fort de l'augmentation de sa

¹ Après prise en compte des instruments dilutifs

trésorerie disponible au cours des derniers exercices, le Groupe a réduit le montant de cette ligne à 6,5 milliards d'euros (8,0 milliards d'euros précédemment).

Les prises de commandes des branches énergie et construction se sont élevées à 61,9 milliards d'euros en 2023 (+ 11 % par rapport à 2022).

Au total, le carnet de commandes au 31 décembre 2023 ressort à 61,4 milliards d'euros. En augmentation de plus de 7 % par rapport au 31 décembre 2022 (+ 12 % en France ; + 5 % à l'international), il représente en moyenne près de treize mois d'activité des pôles de métiers concernés. La part de l'international dans le carnet ressort à 67 % (contre 69 % au 31 décembre 2022).

1.1 Faits marquants de la période

1.1.1 Principales variations de périmètre de l'exercice

VINCI Concessions

VINCI Highways, filiale de VINCI Concessions, a acquis en avril 2023, auprès de son partenaire colombien Constructora Conconcreto, une participation complémentaire dans Via Sumapaz (ex-Via 40 Express), société concessionnaire jusqu'en 2046 de l'autoroute Bogotá-Girardot (141 km). Ainsi, VINCI Highways a pris le contrôle de cette société en portant sa participation de 50 % à 75 %. Auparavant mise en équivalence, la société est désormais consolidée par intégration globale dans les comptes du Groupe.

En mai 2023, VINCI Highways a finalisé, auprès du fonds brésilien Patria, l'acquisition d'une participation de 55 % dans Entrevias, société concessionnaire jusqu'en 2047 de deux sections autoroutières à péage au Brésil. Ces deux sections totalisent 570 km dans l'État de São Paulo. VINCI Highways exerce un contrôle conjoint sur Entrevias qui est donc consolidée par mise en équivalence dans les comptes du Groupe.

VINCI Energies

VINCI Energies a finalisé 34 acquisitions de nouvelles entreprises en 2023, représentant un chiffre d'affaires total en année pleine de 430 millions d'euros, parmi lesquelles :

- la société Otera AS, intervenant dans la conception, la réalisation et la maintenance de réseaux de transport et de distribution d'électricité en Norvège ;
- InfoTel, fournisseur de services professionnels dans la construction et l'exploitation de réseaux de télécommunications en République tchèque ;
- Inprocon, entreprise suédoise spécialisée dans les systèmes de protection incendie ;
- Elecso, entreprise québécoise spécialisée en systèmes électriques et en instrumentation pour les infrastructures et l'industrie ;
- le groupe SITS intervenant dans le domaine de la signalisation d'infrastructures ferroviaires en France.

Ces opérations 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 Autoroutes

L'avenant au contrat de concession d'Autoroutes du Sud de la France (ASF), concernant le financement du contournement ouest de Montpellier, a été approuvé par décret et publié au Journal officiel le 29 décembre 2023. Ce tronçon de 6,5 km, dont le montant des travaux s'élève à environ 270 millions d'euros, reliera les autoroutes A750 et A709 et permettra de fluidifier le trafic de cette métropole. Il sera financé par des majorations additionnelles des tarifs appliqués aux barrières de péages avoisinant la nouvelle infrastructure.

VINCI Airports

VINCI Airports a inauguré en décembre 2023, suite à sa rénovation, le terminal 1 de l'aéroport Kansai International, dont la capacité a été portée de 23 à 40 millions de passagers en prévision de l'Exposition universelle 2025 à Osaka.

VINCI Concessions

VINCI Concessions a remporté un contrat de déploiement de 106 stations de recharge ultra-rapides pour véhicules électriques dans les régions de Berlin, Hambourg et Leipzig en Allemagne. *eliso GmbH*, sa filiale allemande dédiée, sera en charge de l'acquisition des sites, de l'installation et de l'exploitation des stations pour une durée de douze ans. Elle s'appuiera sur l'expertise de VINCI Energies en Allemagne pour les travaux électriques, dont l'installation de bornes de recharge.

1.1.3 Branches énergie et construction - succès commerciaux

Les prises de commandes des branches énergie et construction se sont élevées à 61,9 milliards d'euros en 2023, en hausse de 11 % sur un an. Les prises de commandes de la branche énergie ont été particulièrement toniques : celles de VINCI Energies atteignent un nouveau record à 20,9 milliards d'euros (+ 17 % par rapport à 2022). Les prises de commandes de Cobra IS (10,3 milliards d'euros, + 29 % par rapport à 2022), d'un niveau exceptionnel, sont tirées par d'importants contrats liés à la production, à la transformation et au transport d'électricité verte. Les prises de commandes de VINCI Construction, bénéficiant de la solidité des activités de fonds de commerce, sont également en progression (30,6 milliards d'euros, + 3 % par rapport à 2022).

Parmi les contrats remportés par le Groupe au cours du deuxième semestre 2023, les plus significatifs sont les suivants :

VINCI Energies

- Réalisation d'un ensemble d'infrastructures électriques au Sénégal (1 350 km de lignes de transport d'électricité et huit postes de transformation en très haute tension).
- Installation au Québec de 34 éoliennes d'une capacité totale de 200 MW.
- Raccordement électrique haute tension de trois quais du terminal croisière du complexe portuaire du Havre.
- Installation de 17 km de ligne souterraine au sud de Montréal, dans le cadre de l'interconnexion électrique entre Montréal et New York.
- Réalisation d'installations multitechniques pour une *gigafactory* de batteries pour véhicules électriques près de Dunkerque.
- Construction d'une ligne électrique de 380 kV de 66 km entre Urberach (Hesse) et Weinheim (Bade-Wurtemberg) en Allemagne.
- Rénovation lourde du bâtiment Breguet sur le Campus CentraleSupélec de Paris-Saclay.

Cobra IS

- Obtention de deux contrats de conception-construction d'un total de près de 1 600 km de lignes de transmission électrique et des sous-stations associées dans les États du Minas Gerais, Bahia et Rio de Janeiro, au Brésil.

VINCI Construction

- Contrat de modernisation d'un barrage près de Brisbane en Australie.
- Contrat du marché de valorisation des matériaux d'excavation du versant français du tunnel de base du Mont-Cenis (Lyon-Turin) sur dix années.
- Conception et construction d'un réservoir de gaz naturel liquéfié de 180 000 m³ aux Pays-Bas.
- Obtention du premier marché en conception-réalisation du Grand Paris Express, portant sur un tronçon de la ligne 15 ouest, dans le cadre d'un groupement d'entreprises comprenant également VINCI Energies.

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

Cobra IS

Dans le domaine des énergies renouvelables, l'année 2023 aura vu la mise en service en juillet de la ferme photovoltaïque de Belmonte au Brésil. Par ailleurs, de nouveaux projets de centrales photovoltaïques au Brésil et en Espagne, cumulant une capacité de respectivement 0,6 et 0,8 GW, sont entrés en phase de travaux au cours du second semestre 2023. À fin décembre 2023, la capacité en exploitation ou en construction du portefeuille de Cobra IS s'élève ainsi à 2,0 GW.

Cobra IS a conclu en décembre 2023 un acte d'engagement (*commitment deed contract*) pour un contrat de partenariat public-privé (PPP) de transmission électrique en Australie. Il comprend, sur une durée de trente-cinq ans, le financement, la conception, la construction et l'exploitation-maintenance de plusieurs lignes de transport d'énergie électrique à haute tension, de sous-stations et de leur connexion à des parcs de production d'énergie renouvelable (capacité de 4,5 GW) dans l'Etat de Nouvelle-Galles du Sud.

Cobra IS a également obtenu un nouveau contrat de partenariat public-privé (PPP) dans l'État du Minas Gerais au Brésil, portant sur la conception, le financement, la construction et l'exploitation pendant trente ans de 349 km de lignes électriques à haute tension.

Depuis fin décembre 2022, Cobra IS assure la maintenance et la mise aux normes techniques et environnementales des installations de Polo Carmópolis, un ensemble de onze concessions pétrolières et gazières *onshore* acquis auprès de Petrobras situées dans l'État de Sergipe au Brésil. Cobra IS a obtenu fin 2023 le renouvellement des autorisations d'exploitation jusqu'en 2052 pour environ 70 % de la production de ces actifs. Cette opération fait l'objet d'une revue stratégique par le Groupe.

1.1.5 Opérations de financement

Nouveaux financements

L'agence Standard & Poor's a confirmé, en novembre 2023, sa confiance dans la qualité de la signature du Groupe et maintenu inchangées ses notations (long-terme : A-, court-terme : A2, perspective stable). La notation attribuée à VINCI par Moody's (long-terme : A3, court-terme : P-2, perspective stable) a également été confirmée en juillet 2023.

Le Groupe a placé plusieurs emprunts obligataires en 2023 dont la maturité moyenne à l'émission ressort à 6 ans et le taux d'intérêt moyen au 31 décembre 2023 à 3,5 % :

- en janvier, ASF (Autoroutes du Sud de la France) a émis un emprunt de 700 millions d'euros à échéance janvier 2033, assorti d'un coupon de 3,25 % ;
- en mai, VINCI SA a réalisé un placement privé de 500 millions d'euros à échéance février 2025, assorti d'un coupon de 3,375 % ;
- en juillet, VINCI SA a placé un « tap » de 100 millions d'euros et un autre de 75 millions d'euros en décembre sur son émission réalisée en octobre 2022 à échéance octobre 2032, assorti d'un coupon de 3,375 % ;
- en décembre, VINCI SA a émis un *Floating Rate Note* (FRN) de 300 millions d'euros à échéance janvier 2026, assorti d'un coupon variable intégralement refixé à 3,445 %.

VINCI Highways a finalisé en avril le financement à long terme de la société concessionnaire Via Sumapaz (ex-Via 40 Express) pour un montant de 2 675 milliards de pesos colombiens, soit 535 millions d'euros.

VINCI Highways a obtenu, en novembre, pour la société concessionnaire Lima Expresa au Pérou, un nouveau crédit à douze mois de 1,2 milliard de sols péruviens – soit 295 millions d'euros – dans le cadre du refinancement du précédent *bridge loan* de même montant.

En incluant les financements bancaires obtenus par ses filiales, notamment Cobra IS ou VINCI Airports, le Groupe a obtenu en 2023 un montant total de 3,0 milliards de nouveaux financements.

Remboursements d'emprunts

Le Groupe a remboursé au cours de l'année un montant total de 2,2 milliards d'euros, dont trois emprunts obligataires par ASF pour un montant total de 0,8 milliard d'euros et les emprunts bancaires des filiales péruvienne et colombienne de VINCI Highways.

Au 31 décembre 2023, la dette financière brute long terme du Groupe, avant prise en compte de la trésorerie nette, ressort à 29,3 milliards d'euros (27,8 milliards d'euros au 31 décembre 2022). Logée principalement chez VINCI Autoroutes, VINCI Airports et VINCI SA, sa maturité moyenne est de 6,4 ans (6,9 ans au 31 décembre 2022) et son coût moyen de 4,0 %² (2,5 % en 2022).

1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2023 s'élève à 68,8 milliards d'euros, en hausse de 11,6 % à structure réelle et de 9,9 % à structure comparable par rapport à 2022. Les variations de périmètre, concernant essentiellement l'intégration d'OMA au Mexique chez VINCI Airports ainsi que les acquisitions récentes de VINCI Energies, dont la majeure partie des activités de services IT (Information Technologie) de Kontron AG en Europe centrale (fin 2022) et Otera AS en Norvège (début 2023), ont un impact positif sur le chiffre d'affaires de 2,5 %. Les variations de change ont un impact légèrement négatif de 0,9 %, en raison principalement de l'appréciation de l'euro par rapport à plusieurs devises, dont les dollars américain et canadien et la livre sterling.

Le chiffre d'affaires de la **branche concessions** ressort à 10,9 milliards d'euros, en hausse de 19,3 % à structure réelle (+ 12,6 % à structure comparable) par rapport à 2022.

Le chiffre d'affaires de la **branche énergie** (VINCI Energies et Cobra IS) s'établit à 25,8 milliards d'euros, en hausse de 16,0 % (+ 12,6 % à structure comparable) par rapport à 2022.

Le chiffre d'affaires de la **branche construction** s'établit à 31,5 milliards d'euros, en hausse de 7,5 % (+ 8,6 % à structure comparable) par rapport à 2022.

En France, le chiffre d'affaires s'élève à 29,6 milliards d'euros, en hausse de 6,0 % à structure réelle (+ 5,8 % à périmètre constant) par rapport à 2022. Par pôle, la croissance organique ressort à + 8,0 % dans les concessions, + 10,3 % dans les métiers de l'énergie, + 4,7 % dans la construction et - 18,4 % dans l'immobilier.

À l'international, le chiffre d'affaires ressort à 39,2 milliards d'euros, en hausse de 16,3 % à structure réelle et de 13,4 % à structure comparable par rapport à 2022. Il tient compte d'effets positifs de périmètre (+ 4,4 %) et d'effets de change (- 1,6 %). Le chiffre d'affaires réalisé à l'international représente 57 % du chiffre d'affaires total (55 % en 2022).

Chiffre d'affaires par pôle

(en millions d'euros)	2023	2022	Variation 2023/2022	
			réelle	comparable
Concessions	10 932	9 162	19,3 %	12,6 %
VINCI Autoroutes	6 324	6 003	5,3 %	5,3 %
VINCI Airports	3 947	2 679	47,3 %	24,3 %
Autres concessions	661	479	37,9 %	38,8 %
VINCI Energies	19 327	16 748	15,4 %	10,9 %
Cobra IS	6 495	5 520	17,7 %	17,9 %
VINCI Construction	31 459	29 252	7,5 %	8,6 %
VINCI Immobilier	1 231	1 523	(19,2 %)	(19,2 %)
Eliminations intra-groupe	(605)	(530)		
Chiffre d'affaires (*)	68 838	61 675	11,6 %	9,9 %
CA travaux des filiales concessionnaires	910	663	37,2 %	3,3 %
Eliminations intra-groupe	(130)	(73)		
CA travaux des filiales concessionnaires - hors activité Groupe	780	590	32,2 %	3,6 %
Chiffre d'affaires consolidé total	69 619	62 265	11,8 %	9,9 %

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

CONCESSIONS : 10,9 milliards d'euros (+ 19,3 % à structure réelle ; + 12,6 % à structure comparable)

VINCI Autoroutes : le chiffre d'affaires s'élève à 6 324 millions d'euros, en hausse de 5,3 % par rapport à 2022. Le trafic des réseaux interurbains est resté résilient tout au long de l'année et progresse de 1,3 % par rapport à 2022. Le trafic des véhicules légers affiche une hausse sur l'année de 1,7 % malgré des niveaux de prix des carburants toujours élevés. Celui des poids lourds recule de 1,3 %, du fait notamment d'effets calendaires défavorables (deux jours ouvrés de moins en 2023 par rapport à 2022).

² Coût moyen de la dette brute porté à 4,6% hors prise en compte de de l'impact positif non récurrent de 167 millions d'euros lié à la restructuration de la dette d'acquisition de l'aéroport de Londres Gatwick.

VINCI Airports : le chiffre d'affaires s'établit à 3 947 millions d'euros, en croissance de 47 % à structure réelle par rapport à 2022 (+ 24 % à structure comparable). Par rapport à 2019 - année de référence ayant précédé la crise sanitaire mondiale - la variation du chiffre d'affaires ressort à +12 % à périmètre constant. Le trafic passagers de VINCI Airports a poursuivi sa progression tout au long de 2023. Au quatrième trimestre, il a légèrement dépassé au global son niveau d'avant crise sanitaire (+ 0,6 % par rapport au quatrième trimestre 2019).

Au total, 267 millions de passagers ont été accueillis dans les aéroports du réseau en 2023 ³ (+26 % par rapport à 2022), proche du niveau de 2019 (-4 %). Les plateformes du Portugal, de Belgrade (Serbie) et d'Amérique centrale (Mexique, République dominicaine et Costa Rica) ont enregistré des taux de fréquentation très supérieurs à leur niveau de 2019. Le trafic au Japon - où la reprise a été plus tardive - s'est redressé fortement au cours des derniers mois de l'année, notamment sur les faisceaux internationaux. Il se rapproche progressivement de son niveau de 2019.

Autres concessions : le chiffre d'affaires s'établit à 661 millions d'euros, en hausse de 38 % par rapport à 2022. Cette évolution traduit une forte progression de VINCI Stadium intégrant les impacts de la Coupe du monde de rugby France 2023 et de bonnes performances des principales entités contributrices de VINCI Highways telles que Lima Expressa, société concessionnaire d'une section du périphérique de Lima (Pérou) et Gefyra, société concessionnaire du pont de Rion-Antirion (Grèce).

VINCI Energies : 19,3 milliards d'euros (+ 15,4 % à structure réelle ; + 10,9 % à structure comparable)

Les entreprises du pôle, tant en France qu'à l'international, tirent parti de leur positionnement sur les marchés, très porteurs, de l'efficacité énergétique et du développement numérique, grâce à la variété de leurs expertises, au maillage de leur réseau et à leur gestion décentralisée. Les quatre secteurs d'activités de VINCI Energies (infrastructures, industrie, Building Solutions, ICT - *Information Communication Technologies*) ont enregistré une croissance à deux chiffres. Les récentes acquisitions de nouvelles sociétés (34 en 2023 et 31 en 2022) ont apporté environ 860 millions d'euros de chiffre d'affaires sur l'exercice contribuant à la croissance à hauteur de + 5,2 %. Les variations de change ont eu un impact négatif de - 0,7 %.

En France (42 % du total), le chiffre d'affaires ressort à 8 170 millions d'euros, en progression de 10,9 % par rapport à 2022 (+ 10,2 % à périmètre constant). L'activité a été particulièrement soutenue dans le secteur des infrastructures tiré notamment par les projets du Grand Paris Express, dans le secteur industriel et dans les métiers du Building Solutions (tertiaire, *facility management*).

À l'international (58 % du total), le chiffre d'affaires s'établit à 11 157 millions d'euros, en hausse de 18,9 % par rapport à 2022 (+ 11,5 % à structure comparable). L'activité est restée très bien orientée dans la plupart des zones où VINCI Energies est implanté, particulièrement en Europe de l'Ouest, au Brésil et en Afrique de l'Ouest.

Cobra IS : 6,5 milliards d'euros (+ 17,7 % à structure réelle ; + 17,9 % à structure comparable)

La croissance de l'activité du pôle concerne la plupart des implantations géographiques, tant dans les activités de fonds de commerce (*flow business*) que dans les grands projets EPC (*Engineering, Procurement and Construction*), représentant respectivement 63 % et 37 % du chiffre d'affaires.

En Espagne (44 % du total), le chiffre d'affaires ressort à 2 866 millions d'euros (+ 16 %). Il est réalisé essentiellement à travers des activités récurrentes de *flow business*.

En dehors d'Espagne (56 % du total, dont 33 % en Amérique latine), le chiffre d'affaires s'établit à 3 629 millions d'euros (+ 19 % à structure réelle ; +20 % à structure comparable).

VINCI Construction : 31,5 milliards d'euros (+ 7,5 % à structure réelle ; + 8,6 % à structure comparable)

Le pôle tire profit de son exposition à l'international. Les variations de change ont eu un impact négatif de - 1,3 %.

En France (43 % du total), le chiffre d'affaires s'établit à 13 678 millions d'euros, en progression de 4,7 % par rapport à 2022. L'activité est restée bien orientée dans les ouvrages de génie civil et dans les travaux routiers. Dans le bâtiment, elle est soutenue par les travaux de réhabilitation et les projets de construction de bâtiments publics et hospitaliers.

À l'international (57 % du total), le chiffre d'affaires atteint 17 781 millions d'euros, en hausse de 9,8 % par rapport à 2022 (+ 11,9 % à structure comparable). Cette évolution traduit l'avancement des travaux sur plusieurs grands contrats de génie civil en Europe, en Amérique du Nord et en Australie - Nouvelle-Zélande, ainsi que l'activité solide des réseaux d'entreprises de spécialité et d'entreprises de proximité.

VINCI Immobilier : 1,2 milliard d'euros (- 19,2 % à structure réelle et comparable)

Pénalisé par la forte baisse des transactions immobilières en France dans un environnement de taux d'intérêt élevés, le chiffre d'affaires consolidé de VINCI Immobilier ressort à 1 231 millions d'euros, en recul (- 19,2 %) par rapport à 2022.

Le chiffre d'affaires géré - incluant la part du Groupe dans les copromotions - s'établit à 1,4 milliard d'euros en 2023, en baisse de 14 %, traduisant un recul du chiffre d'affaires à l'avancement de 21 % dans le résidentiel en France et de 6 % dans le non-résidentiel. De son côté, la montée en puissance des résidences gérées (Ovelia, Student Factory et Bikube) se poursuit avec 45 résidences en exploitation (37 à fin 2022) et une vingtaine en travaux. Les réservations de logements en France se sont établies à 4 214 lots, en baisse de 30 % par rapport à 2022 (qui avait enregistré 6 059 lots) ; ce recul a pu être limité en fin d'exercice par la conclusion de ventes en bloc de logements à des organismes sociaux. Le nombre de logements lancés en travaux s'élève à 3 972 lots, en recul de 36 % par rapport à 2022, et le nombre de lots actés à 4 426, en baisse de 34 %.

³ Données à 100 % incluant le trafic de l'ensemble des aéroports gérés en année pleine.

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions d'euros)	2023	% du total	2022	Valeur	Variation 2023/2022	
					Valeur réelle %	À taux de change constant %
France	29 615	43,0 %	27 948	1 667	6,0 %	6,0 %
Royaume-Uni	5 946	8,6 %	5 271	675	12,8 %	15,1 %
Allemagne	4 817	7,0 %	4 068	749	18,4 %	18,4 %
Espagne	3 452	5,0 %	3 005	447	14,9 %	14,9 %
Europe centrale et orientale	3 088	4,5 %	2 521	567	22,5 %	20,1 %
Autres pays d'Europe	6 293	9,1 %	5 292	1 000	18,9 %	19,6 %
Europe hors France	23 595	34,3 %	20 158	3 437	17,1 %	17,6 %
Amérique du nord	5 374	7,8 %	4 942	432	8,7 %	14,0 %
<i>Dont Etats-Unis</i>	<i>3 141</i>	<i>4,6 %</i>	<i>2 961</i>	<i>180</i>	<i>6,1 %</i>	<i>9,8 %</i>
<i>Dont Canada</i>	<i>2 234</i>	<i>3,2 %</i>	<i>1 981</i>	<i>252</i>	<i>12,7 %</i>	<i>20,4 %</i>
Amérique centrale et du sud	4 346	6,3 %	3 310	1 035	31,3 %	30,9 %
Afrique	1 851	2,7 %	1 740	110	6,3 %	10,6 %
Reste du monde	4 058	5,9 %	3 577	481	13,4 %	19,1 %
International hors Europe	15 628	22,7 %	13 570	2 059	15,2 %	19,2 %
Total International	39 224	57,0 %	33 727	5 496	16,3 %	18,2 %
Chiffre d'affaires (*)	68 838	100,0 %	61 675	7 163	11,6 %	12,6 %

(*) 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 8 357 millions d'euros, en hausse de 22,5 % par rapport à 2022 (6 824 millions d'euros), traduisant une amélioration de l'ensemble des pôles à l'exception de VINCI Immobilier. Il représente 12,1 % du chiffre d'affaires (11,1 % en 2022).

Résultat opérationnel sur activité (ROPA)/résultat opérationnel

(en millions d'euros)	2023	% CA (*)	2022	% CA (*)	Variation 2023/2022	
					Valeur	%
Concessions	5 373	49,2 %	4 171	45,5 %	1 203	28,8 %
VINCI Autoroutes	3 362	53,2 %	3 127	52,1 %	235	7,5 %
VINCI Airports	1 889	47,9 %	983	36,7 %	907	92,3 %
Autres concessions	122	-	61	-	61	-
VINCI Energies	1 356	7,0 %	1 142	6,8 %	214	18,7 %
Cobra IS	490	7,5 %	411	7,4 %	79	19,2 %
VINCI Construction	1 260	4,0 %	1 100	3,8 %	160	14,5 %
VINCI Immobilier	(53)	(4,3 %)	79	5,2 %	(133)	(167,2 %)
Holdings	(69)	-	(79)	-	10	-
Résultat opérationnel sur activité (ROPA)	8 357	12,1 %	6 824	11,1 %	1 533	22,5 %
Paiement en actions (IFRS 2)	(360)	-	(356)	-	(4)	-
Résultats des sociétés mises en équivalence	111	-	22	-	88	-
Autres éléments opérationnels courants	68	-	(9)	-	76	-
Résultat opérationnel courant (ROC)	8 175	11,9 %	6 481	10,5 %	1 694	26,1 %
Éléments opérationnels non courants	(105)	-	8	-	(112)	-
Résultat opérationnel	8 071	11,7 %	6 489	10,5 %	1 582	24,4 %

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 5 373 millions d'euros, en hausse de près de 29 % par rapport à 2022 ; elle représente 49,2 % du chiffre d'affaires correspondant.

Le ROPA de **VINCI Autoroutes** s'établit à 3 362 millions d'euros, en hausse de 7,5 % par rapport à 2022 (3 127 millions d'euros) grâce à la hausse du chiffre d'affaires et à la maîtrise des charges opérationnelles. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires ressort à 53,2 % en 2023, contre 52,1 % en 2022.

Le ROPA de **VINCI Airports** s'élève à 1 889 millions d'euros en 2023 en hausse de 92 % par rapport à 2022 (983 millions d'euros). Cette évolution traduit le redressement du trafic aérien, l'augmentation du revenu par passager, une bonne maîtrise des charges opérationnelles et l'intégration du groupe aéroportuaire mexicain OMA. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de 36,7 % en 2022 à 47,9 % en 2023.

Les autres filiales concessionnaires du Groupe affichent un ROPA positif de 122 millions d'euros (+ 61 millions d'euros en 2022) grâce aux bonnes performances opérationnelles de VINCI Highways et de VINCI Stadium.

Le ROPA de **VINCI Energies** s'établit à 1 356 millions d'euros et le taux de ROPA/chiffre d'affaires à 7,0 % en 2023, supérieur de 20 points de base à son niveau de 2022 (1 142 millions d'euros soit 6,8 % du chiffre d'affaires). L'ensemble des secteurs d'activité et zones géographiques contribuent à cette très bonne performance.

Le ROPA de **Cobra IS** s'élève à 490 millions d'euros en 2023 et le taux de marge opérationnelle à 7,5 % ⁴ (respectivement 411 millions d'euros et 7,4 % du chiffre d'affaires en 2022), évolution traduisant une croissance soutenue et rentable de l'activité.

Le ROPA de **VINCI Construction** s'élève à 1 260 millions d'euros (1 100 millions d'euros en 2022). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de 3,8 % en 2022 à 4,0 % en 2023. Ce niveau n'avait plus été atteint depuis 2011. L'ensemble des divisions affichent, soit une stabilité, soit une amélioration de leur taux de marge par rapport à 2022, en particulier dans les réseaux de proximité en France, en Europe, en Afrique et en Amérique du Nord.

VINCI Immobilier : le ROPA ressort négatif en 2023 à -53 millions d'euros soit un taux de ROPA/chiffre d'affaires de - 4,3 % (79 millions d'euros soit 5,2 % du chiffre d'affaires en 2022). Cette évolution traduit les baisses des prix de vente et les dépréciations de certains actifs, notamment en immobilier d'entreprise, conséquence de la crise touchant la promotion immobilière en France.

Le ROPA des holdings comprend en 2022 et en 2023 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 8 175 millions d'euros, contre 6 481 millions d'euros en 2022. 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 360 millions d'euros (356 millions d'euros en 2022) ;
- les autres éléments opérationnels courants, qui représentent un produit net de 178 millions d'euros (13 millions d'euros en 2022) ; ils comprennent une contribution des sociétés mises en équivalence positive de 111 millions d'euros (22 millions d'euros en 2022).

Résultat opérationnel courant par pôle

(en millions d'euros)	2023	% CA ^(*)	2022	% CA ^(*)	Variation 2023/2022	
					Valeur	%
Concessions	5 456	49,9 %	4 099	44,7 %	1 357	33,1 %
VINCI Autoroutes	3 342	52,9 %	3 109	51,8 %	233	7,5 %
VINCI Airports	1 937	49,1 %	941	35,1 %	996	105,9 %
Autres concessions	177	-	49	-	128	-
VINCI Energies	1 221	6,3 %	1 013	6,0 %	208	20,6 %
Cobra IS	495	7,6 %	416	7,5 %	79	18,9 %
VINCI Construction	1 111	3,5 %	969	3,3 %	142	14,6 %
VINCI Immobilier	(28)	(2,3 %)	100	6,6 %	(128)	(127,8 %)
Holdings	(80)	-	(116)	-	35	-
Résultat opérationnel courant (ROC)	8 175	11,9 %	6 481	10,5 %	1 694	26,1 %

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

Les éléments opérationnels non courants représentent une charge nette de 105 millions d'euros en 2023 (produit net de 8 millions d'euros en 2022) comprenant les impacts liés aux variations de périmètre et notamment une réévaluation de l'*earn-out* de Cobra IS dû à ACS pour - 80 millions d'euros.

Le résultat opérationnel, après prise en compte des éléments opérationnels non courants, s'élève à 8 071 millions d'euros en 2023 (6 489 millions d'euros en 2022).

⁴ Avant amortissements des actifs incorporels identifiés lors de l'allocation du prix d'acquisition du pôle.

1.4 Résultat net

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 4 702 millions d'euros, représentant 6,8 % du chiffre d'affaires, en hausse de 10,4 % par rapport à 2022 (4 259 millions d'euros).

Le résultat net par action, après prise en compte des instruments dilutifs, s'élève à 8,18 euros en hausse de 9,5 % par rapport à celui de 2022 (7,47 euros par action).

Résultat net part du Groupe par pôle

(en millions d'euros)	2023	2022	Variation 2023/2022	
			Valeur	%
Concessions	2 778	2 707	71	2,6 %
VINCI Autoroutes	2 021	2 208	(186)	(8,4 %)
VINCI Airports	733	507	226	44,5 %
Autres concessions	24	(8)	31	-
VINCI Energies	830	693	137	19,7 %
Cobra IS	262	218	44	20,0 %
VINCI Construction	793	680	113	16,6 %
VINCI Immobilier	(48)	63	(112)	(176,6 %)
Holdings	88	(102)	191	-
Résultat net part du Groupe	4 702	4 259	443	10,4 %

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 894 millions d'euros (614 millions d'euros en 2022). La hausse des rendements des placements de trésorerie et l'impact positif d'une opération de débouclage de swaps de taux liés à la dette d'acquisition de l'aéroport Londres Gatwick ont permis de compenser partiellement l'effet de la hausse des taux d'intérêt sur l'encours de la dette à taux variable ainsi que les impacts du financement des opérations de croissance externe réalisées à l'international notamment dans les concessions.

En 2023, le coût moyen de la dette financière brute long terme s'est élevé à 4,0 %⁵ (2,5 % en 2022).

Les autres produits et charges financiers présentent un solde négatif de 157 millions d'euros (solde positif de 279 millions d'euros en 2022) et comprennent principalement :

- une charge nette de - 88 millions d'euros au titre de l'actualisation des provisions pour remise en état des actifs incorporels concédés et des engagements de retraite (produit net de 56 millions d'euros en 2022) ;
- un produit de 118 millions d'euros au titre des intérêts financiers capitalisés sur les investissements en cours dans les concessions notamment sur Via Sumapaz (ex-Via 40 Express) en Colombie (29 millions d'euros en 2022) ;
- les charges financières relatives aux contrats de location pour 67 millions d'euros (48 millions d'euros en 2022) ;
- la variation de juste valeur des instruments de capitaux propres pour un montant négatif de 70 millions d'euros (impact positif de 87 millions d'euros en 2022), concernant essentiellement la valorisation à sa juste valeur de la participation dans Groupe ADP.

En 2022, ils comprenaient également un produit de 131 millions d'euros suite au rachat anticipé par l'aéroport Londres Gatwick d'une partie de ses emprunts obligataires.

La charge d'impôt 2023 s'élève à 1 917 millions d'euros, et le taux effectif d'impôt à 27,7 % (respectivement 1 737 millions d'euros et 28,3 % en 2022). Cette évolution traduit l'augmentation des résultats avant impôts du Groupe.

La quote-part des bénéfices attribuables aux actionnaires minoritaires s'élève à 400 millions d'euros (157 millions d'euros en 2022), concernant essentiellement les parts non détenues par le Groupe dans l'aéroport Londres Gatwick et le groupe aéroportuaire mexicain OMA.

⁵ Coût moyen de la dette brute porté à 4,6 % après prise en compte de l'impact positif non récurrent de 167 millions d'euros lié à la restructuration de la dette d'acquisition de l'aéroport de Londres Gatwick.

1.5 Flux de trésorerie

(en millions d'euros)	2023	2022	Variation 2023/2022	
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement	11 964	10 215	1 749	17,1 %
% du chiffre d'affaires	17,4 %	16,6 %	-	-
Variations du besoin en fonds de roulement et des provisions courantes	1 463	392	1 071	-
Impôts payés	(2 288)	(1 603)	(684)	-
Intérêts financiers nets payés	(802)	(563)	(239)	-
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	110	92	17	-
Flux de trésorerie liés à l'activité, hors autres avances à caractère long terme	10 447	8 533	1 914	22,4 %
Investissements opérationnels (nets de cessions) et variation des autres avances à caractère long terme (*)	(2 010)	(1 602)	(408)	25,5 %
Remboursements des dettes de location et charges financières associées	(679)	(661)	(18)	2,7 %
Cash-flow opérationnel	7 758	6 270	1 488	23,7 %
Investissements de développement dans les concessions	(1 130)	(836)	(294)	35,1 %
dont VINCI Autoroutes	(585)	(578)	(7)	1,3 %
dont VINCI Airports	(391)	(152)	(239)	157,2 %
dont autres	(154)	(106)	(48)	44,8 %
Cash-flow libre	6 628	5 433	1 195	22,0 %
dont Concessions	3 709	4 146	(438)	-
dont VINCI Energies, Cobra IS et VINCI Construction	2 523	1 220	1 303	-
dont VINCI Immobilier et holdings	397	67	329	-
Investissements financiers nets	(1 005)	(2 697)	1 692	-
Autres	31	20	11	-
Cash flow disponible après financement de la croissance	5 655	2 757	2 898	-
Augmentations et réductions de capital	707	438	269	-
Opérations sur actions propres	(397)	(1 100)	703	-
Dividendes versés	(2 481)	(1 892)	(589)	-
Opérations en capital	(2 171)	(2 553)	382	-
Flux nets de trésorerie durant la période	3 484	204	3 280	-
Autres variations	(1 074)	799	(1 873)	-
Variation de l'endettement financier net	2 410	1 002	1 408	-
Endettement financier net	(16 126)	(18 536)	2 410	-

(*) Dont impact de l'acquisition de Polo Carmópolis par Cobra IS au Brésil, net des avances long terme reçues : + 66 millions d'euros en 2022

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

L'Ebitda⁶ s'élève à 11 964 millions d'euros (17,4 % du chiffre d'affaires) en 2023, en hausse de 17 % par rapport à 2022 (10 215 millions d'euros soit 16,6 % du chiffre d'affaires) dont environ la moitié est imputable à VINCI Airports.

L'Ebitda des **concessions** s'améliore de 20 % à 7 462 millions d'euros par rapport à 2022 (6 200 millions d'euros). Il représente 68,3 % du chiffre d'affaires (67,7 % en 2022).

Celui de **VINCI Autoroutes** est en hausse de 6,0 % à 4 683 millions d'euros (4 419 millions d'euros en 2022). Le taux d'Ebitda/chiffre d'affaires ressort à 74,0 % en 2023, contre 73,6 % en 2022.

L'Ebitda de **VINCI Airports** ressort à 2 495 millions d'euros, représentant 63,2 % du chiffre d'affaires (respectivement 1 580 millions d'euros et 59,0 % en 2022).

L'Ebitda de **VINCI Energies** s'élève à 1 672 millions d'euros, soit 8,6 % du chiffre d'affaires, en hausse de plus de 17 % par rapport à 2022 (respectivement 1 426 millions d'euros et 8,5 % du chiffre d'affaires).

Celui de **Cobra IS** s'établit à 627 millions d'euros, soit 9,6 % du chiffre d'affaires, en hausse de 23 % par rapport à 2022 (respectivement 509 millions d'euros et 9,2 % du chiffre d'affaires).

L'Ebitda de **VINCI Construction** s'élève à 1 905 millions d'euros, soit 6,1 % du chiffre d'affaires, contre 1 707 millions d'euros en 2022 (5,8 % du chiffre d'affaires).

⁶ Ebitda = Cafice (capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement).

Ebitda (capacité d'autofinancement) par pôle

(en millions d'euros)	2023	% CA (*)	2022	% CA (*)	Variation 2023/2022
Cessions	7 462	68,3 %	6 200	67,7 %	1 262
VINCI Autoroutes	4 683	74,0 %	4 419	73,6 %	264
VINCI Airports	2 495	63,2 %	1 580	59,0 %	915
Autres cessions	284	-	200	-	83
VINCI Energies	1 672	8,6 %	1 426	8,5 %	246
Cobra IS	627	9,6 %	509	9,2 %	117
VINCI Construction	1 905	6,1 %	1 707	5,8 %	198
VINCI Immobilier	(13)	(1,1 %)	114	7,5 %	(127)
Holdings	312	-	259	-	53
Ebitda	11 964	17,4 %	10 215	16,6 %	1 749

(*) 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 1 463 millions d'euros en 2023 (392 millions d'euros en 2022). Cette forte amélioration traduit notamment un niveau élevé d'encaissements clients en fin d'année, ainsi qu'une augmentation des avances sur grands projets et des provisions courantes.

Les impôts payés s'élèvent à 2 288 millions d'euros en 2023, en hausse de 684 millions d'euros (1 603 millions d'euros en 2022). Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 802 millions d'euros⁷ (563 millions d'euros en 2022).

Les flux de trésorerie liés à l'activité ressortent ainsi à 10,4 milliards d'euros, en hausse de plus de 22 % (soit + 1,9 milliard d'euros) par rapport à ceux de 2022 (8,5 milliards d'euros).

Les investissements opérationnels, nets des cessions et de la variation des avances à caractère long terme, sont en hausse de 25,5 % par rapport à 2022 à 2 010 millions d'euros (1 602 millions d'euros en 2022). Ils comprennent notamment 894 millions d'euros investis par VINCI Construction et 622 millions d'euros par Cobra IS, dont 417 millions d'euros dans des projets d'énergie renouvelable.

Après prise en compte des remboursements de dettes de location pour 679 millions d'euros (661 millions d'euros en 2022), le **cash-flow opérationnel**⁸ ressort en hausse de 23,7 % à près de 7,8 milliards d'euros (6,3 milliards d'euros en 2022).

Les investissements de développement dans les concessions et les partenariats public-privé (PPP) se sont élevés à 1 130 millions d'euros (836 millions d'euros en 2022). Ils comprennent 585 millions d'euros investis par VINCI Autoroutes (578 millions d'euros en 2022) et 391 millions d'euros par VINCI Airports (152 millions d'euros en 2022), concernant notamment le groupe aéroportuaire mexicain OMA et l'aéroport de Belgrade en Serbie.

Le **cash-flow libre**⁸ fait ressortir un flux net positif record de 6,6 milliards d'euros (5,4 milliards d'euros en 2022). VINCI Autoroutes a dégagé un cash-flow libre de 2,7 milliards d'euros, en baisse de 0,1 milliard d'euros par rapport à 2022 en raison de la hausse des frais financiers. Celui de VINCI Airports ressort à près de 1,0 milliard d'euros (+ 1,1 milliard d'euros en 2022), l'impact favorable de l'intégration d'OMA, du rebond de l'activité et de la bonne maîtrise des charges étant compensé par l'augmentation des frais financiers et des investissements. VINCI Energies et VINCI Construction réalisent une performance remarquable et contribuent respectivement à hauteur de 1,4 et 1,2 milliard d'euros au cash-flow libre du Groupe (0,6 milliard d'euros pour chacun des pôles en 2022). Le cash-flow libre de Cobra IS est proche de l'équilibre, malgré son niveau élevé d'investissements.

Les investissements financiers, nets des cessions, et les autres flux d'investissements représentent un montant total de 1,0 milliard d'euros, portant principalement sur une trentaine d'opérations de croissance externe réalisées par VINCI Energies ainsi que la prise de contrôle de Via Sumapaz (ex-Vía 40 Express) en Colombie et l'acquisition de 55% du capital d'Entrevias au Brésil par VINCI Highways.

En 2022, les investissements financiers s'étaient élevés à 2,7 milliards d'euros et concernaient essentiellement l'acquisition par VINCI Airports du groupe aéroportuaire mexicain OMA, une trentaine d'opérations de croissance externe chez VINCI Energies, la prise de contrôle de TollPlus et de SCDI (société concessionnaire du pont de la Confédération au Canada) et la montée au capital de Lusoponte par VINCI Highways, ainsi des acquisitions en Amérique du Nord chez VINCI Construction.

Les dividendes versés au cours de l'exercice se sont élevés à 2 481 millions d'euros (1 892 millions d'euros en 2022), dont 2 293 millions d'euros distribués par VINCI SA, correspondant au solde du dividende 2022 (3,00 euros par action) et à l'acompte sur dividende 2023 (1,05 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 707 millions d'euros en 2023 (8,4 millions d'actions émises). L'impact des programmes de rachat d'actions VINCI s'élève à 987 millions d'euros dont 395 millions d'euros acquis sur le marché en 2023 (3,8 millions d'actions à un prix moyen de 103,44 euros par action) et 592 millions d'euros à exécuter au premier trimestre 2024.

L'ensemble de ces flux, ainsi qu'une incidence négative des variations de change et de la variation de juste valeur des instruments dérivés, se sont traduits par une baisse de l'endettement financier net sur l'exercice de 2,4 milliards d'euros, le portant ainsi à 16,1 milliards d'euros au 31 décembre 2023.

⁷ Ils comprennent un impact positif non récurrent de 167 millions d'euros lié à la restructuration de la dette d'acquisition de l'aéroport de Londres Gatwick.

⁸ Voir glossaire

1.6 Bilan et endettement financier net

Les actifs non courants s'élèvent à 68,0 milliards d'euros au 31 décembre 2023 (65,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022).

Par pôle, ils se répartissent ainsi : 44,0 milliards d'euros pour la branche concessions (42,9 milliards d'euros à fin 2022), 8,6 milliards d'euros pour VINCI Energies (8,2 milliards d'euros au 31 décembre 2022), 7,6 milliards d'euros pour Cobra IS (6,9 milliards d'euros fin 2022) et 6,7 milliards d'euros pour VINCI Construction (6,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022).

L'augmentation de la période résulte principalement des acquisitions de VINCI Highways au Brésil et en Colombie, d'une accélération des investissements de VINCI Airports au Mexique, au Royaume-Uni et en Serbie, des opérations de croissance externe de VINCI Energies, et des investissements de Cobra IS dans les énergies renouvelables.

Après prise en compte d'un excédent net de fonds de roulement, principalement localisé dans les pôles VINCI Construction, VINCI Energies et Cobra IS, de 15,2 milliards d'euros, en augmentation de 2,1 milliards d'euros sur douze mois, les capitaux engagés du Groupe s'élèvent à 52,9 milliards d'euros au 31 décembre 2023 (52,5 milliards d'euros à fin 2022).

Les capitaux engagés de la branche concessions représentent 41,3 milliards d'euros, soit 78 % du total se répartissant entre VINCI Autoroutes (18,3 milliards d'euros) et VINCI Airports (19,3 milliards d'euros). VINCI Energies représente 8,3 % des capitaux engagés au 31 décembre 2023, soit 4,4 milliards d'euros. Ceux de Cobra IS s'élèvent à près de 4,8 milliards d'euros, soit 9,0 % du total. Les capitaux engagés de VINCI Construction s'élèvent à 0,3 milliard d'euros au 31 décembre 2023 et ceux de VINCI Immobilier à 1,5 milliard d'euros.

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 32,0 milliards d'euros au 31 décembre 2023, en hausse de 2,6 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2022. Ils comprennent les intérêts minoritaires pour 3,9 milliards d'euros, qui concernent essentiellement l'aéroport Londres Gatwick et le groupe aéroportuaire mexicain OMA (3,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022).

Le nombre d'actions composant le capital, y compris les actions autodétenues, s'élève à 589 048 647 au 31 décembre 2023 (589 387 330 au 31 décembre 2022). L'autodétention représente 3,1 % du capital au 31 décembre 2023 (4,4 % au 31 décembre 2022).

VINCI a procédé, fin décembre 2023, à une réduction du capital social par voie d'annulation de 8,7 millions d'actions autodétenues.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 16,1 milliards d'euros au 31 décembre 2023 (18,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022). Il se décompose entre des dettes financières brutes à long terme de 29,3 milliards d'euros (27,8 milliards d'euros au 31 décembre 2022) et une trésorerie nette gérée de 13,2 milliards d'euros (9,2 milliards d'euros au 31 décembre 2022).

L'endettement net de la branche concessions, y compris ses holdings, s'élève à 28,7 milliards d'euros, en baisse de 3,0 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2022 conséquence notamment d'une augmentation de capital de VINCI Concessions par VINCI SA de 1,6 milliard d'euros. VINCI Energies, Cobra IS et VINCI Construction affichent un excédent financier net de près de 4,9 milliards d'euros (contre un excédent financier net de 3,7 milliards d'euros fin 2022). Les holdings et autres activités présentent un excédent financier net de 7,7 milliards d'euros (9,5 milliards d'euros fin 2022). Cet excédent comprend à hauteur de 9,7 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 0,5 au 31 décembre 2023 (0,6 au 31 décembre 2022). L'endettement financier net rapporté à l'Ebitda s'établit à 1,3 à fin décembre 2023 (1,8 au 31 décembre 2022).

La liquidité du Groupe au 31 décembre 2023 ressort à 21,2 milliards d'euros (20,5 milliards d'euros au 31 décembre 2022). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 13,2 milliards d'euros et une ligne de crédit bancaire confirmée et non utilisée par VINCI SA de 8,0 milliards d'euros initialement à échéance novembre 2025 pour sa plus grande partie. Par ailleurs, l'aéroport Londres Gatwick bénéficie d'une ligne de crédit revolver d'un montant de 300 millions de livres sterling, à échéance juin 2025, non utilisée au 31 décembre 2023, et Cobra IS de diverses lignes de crédit bancaire pour un montant total de 1,0 milliard d'euros dont 0,3 milliard d'euros sont utilisés.

Excédent (endettement) financier net (EFN)

(en millions d'euros)	31/12/2023	Dont EFN externe	EFN total/ Ebitda	31/12/2022	Dont EFN externe	EFN total/ Ebitda	Variation 2023/2022
Concessions	(28 734)	(18 761)	x 3,9	(31 735)	(18 880)	x 5,1	3 001
VINCI Autoroutes	(16 533)	(12 323)	x 3,5	(16 985)	(12 578)	x 3,8	453
VINCI Airports	(8 781)	(5 551)	x 3,5	(11 131)	(5 674)	x 7	2 351
Autres Concessions	(3 421)	(887)	-	(3 618)	(628)	-	198
VINCI Energies	296	529	-	(129)	532	-	425
Cobra IS	403	403	-	404	404	-	(0)
VINCI Construction	4 160	2 158	-	3 460	1 879	-	700
Holdings et VINCI Immobilier	7 749	(456)	-	9 464	(2 471)	-	(1 715)
Total	(16 126)	(16 126)	x 1,3	(18 536)	(18 536)	x 1,8	2 410

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 18,1 % en 2023 (18,6 % en 2022).

(en millions d'euros)	2023	2022
Capitaux propres hors intérêts minoritaires au 31/12/n-1	25 939	22 881
Résultat net part du Groupe de l'année	4 702	4 259
ROE	18,1 %	18,6 %

Retour sur capitaux engagés (ROCE)

Le ROCE s'élève à 11,3 % en 2023 (9,2 % en 2022).

(en millions d'euros)	2023	2022
Capitaux engagés au 31/12/n-1	52 465	49 081
Capitaux engagés au 31/12/n-1	52 853	52 465
Moyenne des capitaux engagés	52 659	50 773
Résultat opérationnel courant	8 175	6 481
Impôt théorique ^(*)	(2 212)	(1 803)
NOPAT	5 964	4 678
ROCE	11,3 %	9,2 %

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

2. Comptes sociaux

Les comptes sociaux de VINCI SA font apparaître un chiffre d'affaires de 20 millions d'euros en 2023 (19 millions d'euros en 2022), essentiellement constitué de prestations facturées par le holding aux filiales.

Le résultat net de la société mère s'élève à 2 412 millions d'euros en 2023 (2 853 millions d'euros en 2022). Il comprend les dividendes reçus des filiales du Groupe pour un montant de 2 098 millions d'euros (2 768 millions d'euros en 2022).

Les dépenses visées par l'article 39.4 du Code général des impôts se sont élevées à 98 089 euros en 2023.

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 dans la note Informations sur les délais de paiement des comptes sociaux.

3. Dividendes

Le Conseil d'administration de VINCI du 7 février 2024 a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires du 9 avril 2024 la distribution d'un dividende de 4,50 euros par action au titre de l'exercice 2023 (4,00 euros par action distribués au titre de l'exercice 2022).

Compte tenu de l'acompte de 1,05 euro par action versé en novembre 2023, il resterait à verser un solde de 3,45 euros par action payable en numéraire le 25 avril 2024 (date de détachement du coupon : 23 avril 2024).

Exercice	2020			2021			2022		
	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total
Montant par action	-	2,04 €	2,04 €	0,65 €	2,25 €	2,90 €	1,00 €	3,00 €	4,00 €
Nombre d'actions rémunérées	-	566 990 176		571 546 038	562 561 750		565 073 892	564 255 601	
Somme globale répartie	-	1 157		372	1 266		565	1 693	
(en millions d'euros)									

NB : les dividendes distribués au titre des exercices 2020, 2021 et 2022 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

Renouvellement de la ligne de crédit syndiqué

Le 9 janvier 2024, VINCI a signé un avenant à sa ligne de crédit syndiqué (*Revolving Credit Facility*). Cet avenant porte sur :

- L'extension de son échéance au 9 janvier 2029, cette échéance étant assortie de deux options de renouvellement pour une année supplémentaire chacune ;
- Le montant de la ligne, ramené à 6,5 milliards d'euros (contre 8,0 milliards d'euros précédemment) compte tenu de l'augmentation de la trésorerie disponible de VINCI au cours des derniers exercices ;
- L'augmentation du nombre de banques participantes porté à 23 (21 précédemment).

Destinée à financer les besoins généraux du Groupe, cette ligne de crédit confirmée n'est actuellement pas utilisée.

Prolongation du contrat de concession aéroportuaire en République dominicaine

VINCI Airports, concessionnaire depuis 2016 de six aéroports en République dominicaine à travers sa filiale Aerodom, s'est vu accordé par le gouvernement de la République dominicaine une prolongation de 30 ans de son actuel contrat de concession, dont l'échéance était initialement fixée à 2030.

Dans le cadre du nouveau contrat de concession – de 2030 à 2060 – VINCI Airports sera chargé du financement, de l'exploitation, de la maintenance, de l'extension et de la modernisation des aéroports concédés. VINCI Airports construira et exploitera notamment un nouveau terminal passagers à l'aéroport de Saint-Domingue, et poursuivra la mise en œuvre de son plan d'action environnemental notamment par le développement de centrales solaires, d'une station d'épuration des eaux usées et de centres de tri des déchets.

Un paiement de 775 millions de dollars américains (dont 300 millions de dollars le 2 janvier 2024 et 475 millions de dollars au closing financier au cours du premier semestre 2024) sera versé par Aerodom à l'État dominicain, tandis que la société investira également 830 millions de dollars américains dans les infrastructures des aéroports tout au long de la période de concession, dont 250 millions de dollars pour le nouveau terminal qui sera construit à l'aéroport de Saint-Domingue (Las Américas).

Taxe sur les infrastructures de transport de longue distance en France

L'article 100 de la loi n° 2023-1322 de finances pour 2024, promulguée fin décembre 2023 instaure, à compter de 2024, une taxe sur les infrastructures de transport de longue distance en France.

Son impact pour le groupe VINCI, sur la base des chiffres d'affaires 2023 des entités concernées (ASF, Cofiroute, Escota et Aéroports de Lyon), serait une charge supplémentaire estimée à 272 millions d'euros (dont 268 millions d'euros pour les filiales concessionnaires d'autoroutes).

Les filiales concernées de VINCI utiliseront toutes les voies de recours pour contester l'article 100 de cette loi, contraire à la lettre et à l'esprit des contrats de concessions signés avec l'Etat concédant, lesquels comprennent des dispositions de neutralité fiscale.

2. Informations sur les tendances

2.1 Réalisations 2023

À l'occasion de la publication en octobre 2023 de son information trimestrielle, VINCI avait précisé les tendances pour l'ensemble de l'exercice.

« Fort des solides performances réalisées à fin septembre 2023, le Groupe confirme qu'il envisage pour l'ensemble de l'exercice :

- une nouvelle progression de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel, d'une ampleur toutefois plus modeste que celle observée en 2022 ;
- un résultat net légèrement supérieur à son niveau de 2022, malgré la hausse sensible des frais financiers.

Le cash-flow libre du Groupe - prenant notamment en compte la hausse des investissements dans l'aéroportuaire et dans les énergies renouvelables - devrait être d'au moins 4,5 milliards d'euros en 2023.

Les tendances 2023 par pôle, rappelées ci-dessous, sont précisées pour la branche concessions :

- VINCI Autoroutes prévoit désormais, sur l'ensemble de l'année 2023, un niveau de trafic légèrement supérieur à celui de 2022 ;
- VINCI Airports anticipe une poursuite du redressement de son trafic passagers, qui devrait être proche au quatrième trimestre 2023 de son niveau du quatrième trimestre 2019. Ce redressement du trafic s'accompagnera d'une nouvelle amélioration des résultats opérationnels du pôle en 2023 ;
- VINCI Energies bénéficiera d'une nouvelle croissance d'activité, toujours tirée par la bonne orientation de ses marchés et l'intégration des dernières acquisitions, et entend conforter l'excellent niveau de sa marge opérationnelle ;
- Cobra IS, fort d'un carnet de commandes d'un niveau très élevé, table sur un chiffre d'affaires en hausse d'au moins 10 % grâce à la montée en régime des grands projets EPC remportés dernièrement et à la bonne tenue de ses activités de fonds de commerce ;
- Le portefeuille d'actifs de production d'énergie renouvelable s'enrichira 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 enregistrera une nouvelle progression de son activité, tout en restant sélectif dans sa prise d'affaires, continuant ainsi d'améliorer sa

marge opérationnelle. »

Le 11 janvier 2024, VINCI avait précisé dans un communiqué l'évolution attendue de son cash-flow libre.

« Sur la base des remontées de trésorerie observées en décembre, il ressort en première approche que le cash-flow libre du Groupe en 2023 devrait finalement dépasser son niveau atteint en 2022, lequel s'était établi à 5,4 milliards d'euros, marquant ainsi un nouveau record.

Cette situation particulièrement remarquable résulterait notamment d'un niveau d'encaissement clients en fin d'année supérieur aux attentes et du décalage dans le temps de certains investissements. »

2.2 Carnet de commandes

Au 31 décembre 2023, le carnet de commandes de VINCI Energies, Cobra IS et VINCI Construction s'établit à 61,4 milliards d'euros. En augmentation de 7 % par rapport au 31 décembre 2022 (+ 12 % en France ; +5 % à l'international), il représente près de treize mois d'activité moyenne des pôles de métiers concernés ; 62 % du carnet est exécutable en 2024. L'international représente 67 % du carnet à fin décembre 2023 (69 % en 2022).

Le carnet de commandes de VINCI Energies au 31 décembre 2023 s'établit à 14,3 milliards d'euros, en hausse de plus de 15 % sur l'exercice (France : + 9 % ; international : + 20 %). Il représente près de neuf mois d'activité moyenne du pôle.

Le carnet de commandes de Cobra IS s'élève à 14,4 milliards d'euros, en hausse de 30 % sur douze mois. Il représente près de vingt-sept mois d'activité moyenne du pôle.

Celui de VINCI Construction est en léger recul (- 3 % par rapport au 1^{er} janvier 2023) à 32,7 milliards d'euros (France : + 14 % ; international : - 13 %). Il représente plus de douze mois d'activité moyenne du pôle.

Carnet de commandes ^(*)

(en milliards d'euros)	31/12/2023	Dont France	Dont International	31/12/2022	Dont France	Dont International
VINCI Energies	14,3	6,0	8,3	12,4	5,5	6,9
Cobra IS	14,4	0,0	14,4	11,1	-	11,1
VINCI Construction	32,7	14,0	18,7	33,8	12,3	21,5
Total	61,4	20,0	41,4	57,3	17,8	39,5
VINCI Immobilier	0,9	0,9	-	1,2	1,2	-

(*) Données non auditées.

2.3 Tendances 2024

VINCI aborde l'année 2024 avec confiance, en dépit d'un contexte géopolitique et macroéconomique incertain.

Hors évènements exceptionnels, le Groupe table pour ses différents pôles en 2024 sur les tendances suivantes :

- VINCI Autoroutes prévoit un trafic en légère hausse par rapport à 2023 ;
- VINCI Airports anticipe un trafic passagers ⁹ légèrement supérieur au global à son niveau de 2019, des différences pouvant être constatées selon les plateformes et les implantations géographiques ;
- VINCI Energies devrait afficher une nouvelle croissance organique de son chiffre d'affaires, mais d'une ampleur moindre qu'en 2023, tout en confirmant son excellent niveau de marge opérationnelle ¹⁰ ;
- Cobra IS, compte tenu du très haut niveau de son carnet de commandes, devrait afficher une nouvelle hausse de chiffre d'affaires et maintenir sa marge opérationnelle ¹⁰ au niveau élevé atteint en 2023 ;
- Le portefeuille d'actifs de production d'énergie renouvelable s'enrichira en 2024 de nouveaux projets, portant la capacité totale, en construction ou en exploitation, à environ 3,5 GW d'ici la fin de l'exercice, soit une capacité additionnelle d'environ 1,5 GW en 2024 par rapport au niveau atteint fin 2023 ;
- VINCI Construction devrait voir son activité se stabiliser à un niveau proche de celui de 2023 tout en poursuivant l'amélioration de sa marge opérationnelle ¹⁰.

Sur la base de ces éléments, VINCI envisage pour 2024 une nouvelle hausse de son chiffre d'affaires, mais celle-ci devrait être d'une ampleur moindre que celle réalisée en 2023. Les résultats devraient également progresser.

Cette tendance s'entend avant prise en compte de la nouvelle taxe sur les infrastructures de transport de longue distance décidée par le gouvernement français, dont le montant est estimé à environ 280 millions d'euros.

Malgré cet impact négatif, le résultat net en 2024 pourrait être proche du niveau atteint en 2023.

⁹ Données à 100 %, incluant le trafic de l'ensemble des aéroports gérés en période pleine

¹⁰ Résultat opérationnel / chiffre d'affaires



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