

A black and white photograph of a park scene. In the foreground, a man sits on a wooden bench by a pond, holding a baby. Other people are visible in the background, some sitting on benches and others walking. The scene is reflected in the water of the pond. The text "Rapport sur les comptes de l'exercice 2024" is overlaid on the bottom half of the image.

Rapport
sur les comptes
de l'exercice 2024



A. Rapport sur les comptes de l'exercice

1. Comptes consolidés

« VINCI a réalisé en 2024 une performance de très haut niveau : la progression du chiffre d'affaires s'est accompagnée d'une nouvelle amélioration des résultats en dépit de la nouvelle taxe sur les autoroutes françaises. Le cash-flow libre a quant à lui atteint un niveau record.

Le rebond du trafic aérien s'est poursuivi en 2024. VINCI Airports, dont le trafic annuel est désormais supérieur à son niveau d'avant crise sanitaire, affiche une hausse de sa contribution aux résultats du Groupe.

Pour VINCI Autoroutes - dont le trafic est resté stable malgré les actions de blocage subies au premier semestre - le fait marquant est la mise en œuvre de la nouvelle taxe sur l'exploitation des infrastructures de transport de longue distance, laquelle a fortement pénalisé ses résultats.

La performance économique de la branche énergie, composée de VINCI Energies et de Cobra IS, a été particulièrement tonique. Représentant près de 40 % de l'activité totale du Groupe, elle profite de marchés très porteurs tirés notamment par la transition énergétique, la transformation numérique et les besoins croissants de mobilité durable.

Ces tendances de fond soutiennent également l'activité et les prises de commandes de VINCI Construction, dont la marge opérationnelle, fruit d'une politique de sélectivité dans les prises d'affaires et de rigueur dans l'exécution des chantiers, a continué de s'améliorer en 2024.

Au total, le carnet de commandes des branches énergie et construction atteint, en fin d'exercice, un nouveau plus haut.

Dans un environnement économique et géopolitique plus incertain, le Groupe dispose ainsi d'une bonne visibilité sur l'évolution de son activité et aborde l'année 2025 avec confiance et sérénité.

Conséquence d'une stratégie engagée de longue date, la présence de VINCI à l'international s'est encore renforcée en 2024. Le Groupe y réalise désormais 58 % de son chiffre d'affaires et la majorité de son résultat net. De son côté, la part de l'international dans le carnet de commandes atteint 70 %.

En matière de croissance externe, l'année a été marquée par plusieurs opérations majeures. Pour VINCI Airports, la prise de contrôle à hauteur de 50,01 % de l'aéroport d'Édimbourg, la prise de participation de 20 % dans la concession de l'aéroport de Budapest et l'extension de 30 ans de la concession des aéroports de République dominicaine. Pour VINCI Highways, l'acquisition d'une section du périphérique de Denver, première concession à risque trafic qui sera gérée par le Groupe aux États-Unis. Par ailleurs, poursuivant sa stratégie de maillage géographique et d'expertises, VINCI Energies a accueilli 34 nouvelles sociétés, essentiellement à l'international. En particulier, l'acquisition de l'entreprise allemande Fernao lui permet d'étendre sa présence dans les services informatiques et la cybersécurité. De son côté, VINCI Construction a densifié sa couverture géographique en Amérique du Nord à travers plusieurs acquisitions ciblées. En fin d'année, VINCI Construction a annoncé un accord pour l'acquisition de FM Conway, entreprise de premier plan dans le domaine des travaux publics en Angleterre, finalisée fin janvier 2025.

L'augmentation de l'endettement résultant de ces développements a pu être contenue grâce à une génération de cash-flow remarquable.

L'année 2024 illustre donc une nouvelle fois la force du modèle d'affaires de VINCI, qui intègre au sein d'un même ensemble des métiers de cycles différents et complémentaires : concessions-énergie-construction. S'appuyant sur une culture entrepreneuriale forte, l'organisation très décentralisée de VINCI est un atout essentiel conférant aux entreprises du Groupe autonomie, agilité et réactivité face à des marchés en permanente évolution.

Pierre Anjolras assurera la Direction générale du Groupe après la prochaine assemblée générale. Dans la continuité de ses prédécesseurs, il pourra compter sur les femmes et les hommes de VINCI qui constituent sa première richesse. »

Xavier HUILLARD
Président-directeur général

Chiffres clés

(en millions d'euros)	Exercice 2024	Exercice 2023	Variation 2024/2023
Chiffre d'affaires^(*)	71 623	68 838	4,0 %
Chiffre d'affaires réalisé en France ^(**)	30 197	29 615	2,0 %
% du chiffre d'affaires ^(**)	42,2 %	43,0 %	
Chiffre d'affaires réalisé à l'international ^(**)	41 426	39 224	5,6 %
% du chiffre d'affaires ^(**)	57,8 %	57,0 %	
Résultat opérationnel sur activité ¹	8 997	8 357	7,7 %
% du chiffre d'affaires ^(**)	12,6 %	12,1 %	
Résultat opérationnel courant ¹	8 850	8 175	8,3 %
Résultat opérationnel ¹	8 783	8 071	8,8 %
Résultat net part du Groupe	4 863	4 702	3,4 %
% du chiffre d'affaires ^(**)	6,8 %	6,8 %	
Résultat net dilué par action (en euros)	8,43	8,18	0,25
Dividende par action (en euros)	4,75 ^(***)	4,50	0,25
Résultat net part du Groupe hors TEITLD¹	5 147	4 702	9,5 %
Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts	12 689	11 964	6,1 %
% du chiffre d'affaires ^(**)	17,7 %	17,4 %	
Cash-flow opérationnel	8 261	7 758	6,5 %
Cash-flow libre	6 808	6 628	2,7 %
Capitaux propres y compris intérêts minoritaires	34 032	32 040	1 992
Endettement financier net	(20 415)	(16 126)	(4 289)

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

(**) Dividende proposé à l'assemblée générale du 17 avril 2025

Les comptes 2024 font ressortir une hausse du chiffre d'affaires et des résultats à des niveaux record malgré l'impact négatif de la nouvelle taxe sur les autoroutes françaises¹ (TEITLD). Cette performance s'accompagne d'une très forte génération de cash-flow libre, lequel - à 6,8 milliards d'euros - atteint un nouveau record.

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 71,6 milliards d'euros en 2024, en hausse de 4,0 % (croissance organique : + 3,1 % ; impacts des changements de périmètre : + 1,0 % ; variations de change : - 0,1 %).

L'Ebitda - bien que pénalisé par la TEITLD¹ - s'élève à 12,7 milliards d'euros (17,7 % du chiffre d'affaires), en hausse de 6,1 % par rapport à 2023 (12,0 milliards d'euros soit 17,4 % du chiffre d'affaires).

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA), reflet de la contribution des filiales consolidées par intégration globale, progresse à 9,0 milliards d'euros (8,4 milliards d'euros en 2023). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires ressort à 12,6 % du chiffre d'affaires (12,1 % en 2023).

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 près de 8,9 milliards d'euros (8,2 milliards d'euros en 2023).

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à près de 4,9 milliards d'euros et le résultat net par action² à 8,43 euros (respectivement 4,7 milliards d'euros et 8,18 euros par action en 2023). À fiscalité constante (hors TEITLD¹), il aurait atteint 5,1 milliards d'euros (8,93 euros par action), soit une hausse de 9,5 %.

Il faut souligner que la majorité du résultat net consolidé part du Groupe est désormais réalisée à l'international (53 %).

Le cash-flow opérationnel (avant prise en compte des investissements de développement dans les concessions) s'établit à près de 8,3 milliards d'euros (7,8 milliards d'euros en 2023).

Le cash-flow libre atteint un nouveau record de 6,8 milliards d'euros (6,6 milliards d'euros en 2023). Outre la progression de l'Ebitda, cette performance traduit une très forte amélioration du besoin en fonds de roulement, conséquence notamment d'un niveau très élevé d'encaissements clients en fin d'année dans la branche énergie et, dans une moindre mesure, chez VINCI Construction.

¹ Mise en place à compter de l'exercice 2024 (impact négatif de 284 millions d'euros), la taxe sur l'exploitation des infrastructures de transport de longue distance (TEITLD) porte quasi-exclusivement sur les sociétés concessionnaires d'autoroutes. Le groupe VINCI et ses filiales concernées restent déterminés à faire respecter par l'État ses engagements contractuels. Un contentieux visant une compensation de cette taxe est en cours.

² Après prise en compte des instruments dilutifs (plan d'épargne en actions VINCI, actions de performance).

Après prise en compte des investissements financiers réalisés en 2024, pour 7,0 milliards d'euros³, des dividendes versés et des rachats d'actions nets des augmentations de capital s'inscrivant dans le cadre des plans d'épargne destinés aux collaborateurs du Groupe, l'endettement financier net consolidé atteint 20,4 milliards d'euros au 31 décembre 2024 (16,1 milliards d'euros au 31 décembre 2023).

Au 31 décembre 2024, VINCI conserve une liquidité très importante composée d'une trésorerie nette gérée de 13,1 milliards d'euros (stable par rapport au 31 décembre 2023) et d'une ligne de crédit bancaire confirmée non utilisée de 6,5 milliards d'euros dont l'échéance a été portée récemment à janvier 2030.

Les prises de commandes des branches énergie et construction se sont élevées à 66,3 milliards d'euros en 2024 en hausse de 7,1 % par rapport à 2023.

Le carnet de commandes au 31 décembre 2024 atteint le niveau record de 69,1 milliards d'euros. En augmentation de 13 % sur un an (+ 17 % à l'international ; + 4 % en France), il représente en moyenne quatorze mois d'activité des pôles de métiers concernés. La part de l'international dans le carnet ressort à 70 % (contre 67 % au 31 décembre 2023).

1.1 Faits marquants de la période

1.1.1 Principales variations de périmètre de l'exercice

VINCI Concessions

VINCI Airports a réalisé plusieurs développements stratégiques en 2024 :

- Aerodom - concessionnaire de six aéroports en République dominicaine (6,8 millions de passagers en 2024) et filiale à 100 % de VINCI Airports depuis 2016 - s'est vu accorder fin décembre 2023 par les autorités dominicaines une prolongation de trente ans de son contrat de concession, portant son échéance à 2060. Dans ce cadre, un paiement de 300 millions de dollars a été versé en janvier 2024 par Aerodom à l'État dominicain, puis un paiement complémentaire de 475 millions de dollars en juillet 2024. De plus, des investissements destinés à accroître la capacité des aéroports concédés seront réalisés ;
- le 25 juin 2024, VINCI Airports a acquis 50,01 % des parts d'Edinburgh Airport Limited, société propriétaire (*freehold*) de l'aéroport d'Édimbourg pour un montant de 1,3 milliard de livres sterling (valeur des titres acquis). Premier aéroport d'Écosse et sixième aéroport du Royaume-Uni, il a accueilli 15,8 millions de passagers en 2024. La société est consolidée par intégration globale.
- VINCI Airports a finalisé, le 6 juin 2024, l'acquisition d'une participation de 20% dans la société concessionnaire de l'aéroport de Budapest en Hongrie pour 0,6 milliard d'euros. Cette transaction confère à VINCI Airports le rôle d'opérateur de la plateforme. Avec un trafic de 17,5 millions de passagers en 2024, celle-ci est l'un des principaux aéroports d'Europe centrale. Le contrat de concession expire en 2080, soit une durée résiduelle de cinquante-cinq ans. La société est consolidée par mise en équivalence ;

VINCI Highways a annoncé en 2024 les opérations suivantes :

- l'acquisition de 100 % de NWP HoldCo LLC, société concessionnaire jusqu'en 2106 de Northwest Parkway - section à péage de 14 km du périphérique de Denver dans le Colorado, l'un des États américains les plus dynamiques, pour un prix d'environ 1,2 milliard de dollars (valeur des fonds propres à 100 %) ;
- le gain d'une concession d'une durée de trente ans pour l'exploitation et la modernisation d'un tronçon de 594 km de l'autoroute BR-040 au Brésil. Cette autoroute à péage relie Belo Horizonte, capitale de l'État du Minas Gerais, à Cristalina, ville située dans le sud de l'État de Goiás, desservant ainsi Brasília, la capitale fédérale. VINCI Highways reprendra l'exploitation de l'autoroute au cours du premier trimestre 2025 ;
- le renforcement dans Olympia Odos, concessionnaire de l'autoroute Athènes-Corinthe-Patras en Grèce, en portant sa participation au capital de la société de 29,9 % à 36,0 % pour un montant de 36 millions d'euros ; la société reste consolidée par mise en équivalence.

VINCI Concessions a conforté, en novembre 2024, sa position de premier actionnaire de LISEA, société concessionnaire de la ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique, d'environ 300 km entre Tours et Bordeaux. Elle détient désormais 42,0 % du capital (contre 33,4 % précédemment). La société reste consolidée par mise en équivalence.

VINCI Concessions, à travers sa filiale SunMind, a finalisé en juillet 2024 l'acquisition d'Helios Nordic Energy. Basée en Suède et active en Europe du Nord, cette société est spécialisée dans le développement amont de centrales solaires et de projets de stockage d'énergie.

VINCI Energies

VINCI Energies a finalisé 34 acquisitions de nouvelles entreprises en 2024, représentant un chiffre d'affaires total en année pleine de 740 millions d'euros, dont environ 680 millions d'euros à l'international (260 millions d'euros en Allemagne, 170 millions d'euros aux Pays-Bas, 100 millions d'euros en Suisse et 30 millions d'euros aux États-Unis). Les plus significatives sont les suivantes :

- le groupe Fernao, opérant en Allemagne et en Suisse dans la cybersécurité, les services informatiques et le *cloud*, et réalisant un chiffre d'affaires annuel d'environ 260 millions d'euros. Cette acquisition, finalisée en septembre, renforce la marque Axians de VINCI Energies dédiée aux nouvelles technologies de l'information et de la communication, dans lesquelles le pôle réalise déjà un chiffre d'affaires de 3,7 milliards d'euros dans 38 pays. ;

³ Y compris endettement financier net des sociétés acquises.

- RH Marine et Bakker Sliedrecht, deux entreprises néerlandaises spécialisées dans le secteur maritime dans l'intégration de systèmes électriques et de systèmes d'automatisation représentant un chiffre d'affaires combiné annuel d'environ 160 millions d'euros. Ces acquisitions ont été finalisées en novembre ;
- E+HPS à Singapour, société spécialisée dans la conception et l'installation de salles blanches pour l'industrie ;
- One Way Wireless Construction aux États-Unis (Minnesota), société spécialisée dans les infrastructures de télécommunication ;
- Premiere Automation aux États-Unis (Caroline du Sud), société spécialisée dans l'intégration d'automatismes industriels dans le domaine de l'automobile ;
- Giordano, société italienne spécialisée en conception et réalisation de systèmes électriques, mécaniques et d'automatisation pour le secteur industriel ;
- Kramer & Best, société allemande spécialisée dans l'intégration de systèmes de process d'eau purifiée pour les industries pharmaceutiques et de chimie fine notamment ;
- Leukhardt Schaltanlagen Systemtechnik, société allemande spécialisée dans la fabrication et l'installation d'armoires électriques basse et moyenne tension, notamment pour l'industrie et les data centers ;
- Miprotek, société allemande spécialisée dans les automatismes pour les usines d'enrobés ;
- Hesselink, société allemande spécialisée dans les services aux réseaux de distribution électrique dans le nord-ouest de l'Allemagne ;
- Robo Mat, société suisse spécialisée dans la conception et l'installation de machines spéciales pour l'industrie pharmaceutique ;
- Envico, société implantée dans le nord de la Suède, spécialisée en électricité et instrumentation ;
- Solu-Tech, société française spécialisée en automatisation, informatique industrielle et robotique, positionnée essentiellement dans l'agroalimentaire et la pharmacie.

La ventilation au sein des 4 domaines d'activité de VINCI Energies est la suivante :

- Industrie : 15 acquisitions pour un chiffre d'affaires en année pleine supérieur à 380 millions d'euros ;
- ICT : 8 acquisitions pour un chiffre d'affaires en année pleine d'environ 310 millions d'euros ;
- Building solutions : 7 acquisitions pour un chiffre d'affaires en année pleine d'environ 25 millions d'euros ;
- Infrastructures : 4 acquisitions pour un chiffre d'affaires en année pleine de 25 millions d'euros.

VINCI Construction

Soletanche Freyssinet - filiale de VINCI Construction spécialisée dans les métiers du sol, des structures et des travaux en milieu nucléaire - a finalisé l'acquisition de plusieurs sociétés en 2024, dont :

- MBO Groupe (France), acteur majeur des services industriels, notamment dans le secteur nucléaire, qui a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires d'environ 80 millions d'euros ;
- Geotech Drilling Services Ltd (Colombie-Britannique, Canada), un leader national dans les technologies de renforcement du sol ;
- et TSSD Services Inc. (Maine, États-Unis), société de services intervenant sur des projets de démantèlement nucléaire (*decommissioning*).

Ces deux sociétés nord-américaines représentent un chiffre d'affaires total en année pleine de près de 80 millions d'euros.

VINCI Construction a également densifié sa couverture géographique en Amérique du Nord à travers l'acquisition de deux sociétés de travaux routiers et de production de matériaux :

- Newport Construction aux États-Unis, active dans le sud de l'État du New Hampshire et près de Boston dans le Massachusetts ;
- Entreprises Marchand & Frères au Canada, active dans la région centre du Québec ainsi que dans le territoire de la Baie-James.

Ces deux sociétés représentent un chiffre d'affaires total d'environ 150 millions d'euros en année pleine.

En Australie, le pôle a fait l'acquisition fin août de 51,0 % de la société Taylor Rail, spécialisée dans les travaux ferroviaires.

Autre acquisition de la période

Cobra IS devrait bénéficier de l'investissement de VINCI dans NatPower SA, plateforme de développement d'énergie renouvelable, pour accélérer son développement aux États-Unis dans le domaine de la production d'électricité verte.

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 Concessions

En décembre 2024, VINCI a mis en service la nouvelle autoroute D4, située à environ 40 km au sud-ouest de Prague dans le cadre du premier partenariat public-privé autoroutier de République tchèque. Les travaux ont été réalisés en moins de quatre ans par VINCI Construction et la maintenance de l'infrastructure, désormais ouverte au trafic, sera gérée par VINCI Highways pour une durée de vingt-quatre ans.

VINCI Airports

Le 30 août 2024, Emmanuel Macron, président de la République française, et Aleksandar Vučić, son homologue serbe, ont officiellement célébré l'achèvement des travaux d'extension et de modernisation de l'aéroport de Belgrade. Financés et conçus par VINCI Airports, ces travaux commencés en 2019 en partenariat avec VINCI Construction Grands Projets visent à améliorer la capacité, le niveau de service et le

confort de la plateforme aéroportuaire. Ils comprenaient notamment la refonte et l'extension du terminal (40 000 m²), la création d'une seconde piste d'une longueur de 3,5 km pour permettre la réfection de la piste principale, ainsi que la construction d'une centrale photovoltaïque, d'une station de traitement des eaux usées et d'un centre de tri des déchets solides.

1.1.3 Branches énergie et construction - succès commerciaux

Les prises de commandes des branches énergie et construction se sont élevées à 66,3 milliards d'euros en 2024, en hausse de 7 % sur un an.

Les prises de commandes de VINCI Energies progressent de 6 % et atteignent un niveau record (22,1 milliards d'euros). Le flux d'affaires de petite taille s'est maintenu à un bon niveau. Par ailleurs, plusieurs contrats de taille importante ont été remportés dans le domaine des infrastructures électriques et des *data centers* ainsi que dans le secteur de la défense en France et en Asie du Sud-Est.

Les prises de commandes de Cobra IS se sont maintenues à un niveau très élevé (10,4 milliards d'euros, +1 % sur l'ensemble de l'année). Elles sont tirées par le *flow business* et par d'importants contrats liés au transport d'électricité et à la production d'énergie renouvelable en Allemagne et au Brésil.

Les prises de commandes de VINCI Construction (33,7 milliards d'euros, +10 % sur un an) sont soutenues par l'obtention de plusieurs grandes affaires, notamment dans les secteurs de la mobilité durable et de l'environnement. Les activités de fonds de commerce, de leur côté, maintiennent à un niveau élevé.

Parmi les contrats remportés par le Groupe au cours du second semestre 2024, les plus significatifs sont les suivants :

VINCI Energies

- Déploiement de sections de plusieurs dizaines de kilomètres de lignes électriques haute tension pour l'opérateur TenneT en Allemagne ;
- Construction de sous-stations électriques en Grande-Bretagne, aux Pays-Bas et au Maroc ;
- Réalisation de lots techniques pour des *data centers* en région parisienne et en Asie du Sud-Est.

Cobra IS

- Réalisation de travaux de tuyauterie et de mécanique industrielle sur un site sidérurgique à l'hydrogène vert de l'aciériste Thyssenkrupp Steel Europe à Duisburg en Allemagne ;
- Contrat de conception, construction et installation d'une plateforme offshore de conversion électrique en mer du Nord pour l'opérateur allemand 50Hertz.

VINCI Construction

- Conception et construction de l'extension sur 9 km de la *Red Line* du métro de Chicago (Illinois, États-Unis), comprenant la réalisation de quatre nouvelles stations ;
- Réalisation de la section est de la rocade de Prague en République tchèque ;
- Modernisation du nœud ferroviaire de la gare de Česká Třebová en République tchèque ;
- Réalisation de deux infrastructures de transport routier stratégiques à Sydney et Melbourne en Australie ;
- Modernisation et élargissement d'une section de 4,5 km de la Highway 1 au sud-est de Vancouver au Canada ;
- Modernisation d'une section de la ligne ferroviaire *North Coast Line* au nord de Brisbane dans le Queensland en Australie ;
- Conception et réalisation d'une unité de valorisation énergétique de déchets ménagers, en Corrèze en France ;
- Modernisation et extension d'installations de traitement des eaux usées à Canberra en Australie.

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

Cobra IS

Dans la production d'électricité renouvelable, Cobra IS poursuit l'exécution de sa feuille de route : la capacité de son portefeuille d'actifs, constitué essentiellement de centrales photovoltaïques, s'élève à 3,5 GW en fin d'année 2024 (+1,5 GW par rapport à fin 2023), dont :

- 0,6 GW en opération (Belmonte au Brésil) ;
- 2,9 GW en construction : au Brésil, pour une capacité de 1,4 GW, dont 0,6 GW devrait entrer en opération en 2025 et 0,8 GW en 2026 ; en Espagne, pour une capacité de près de 1,3 GW et aux États-Unis, pour une capacité de près de 0,3 GW, avec un objectif de démarrage de l'exploitation pour ces deux pays en 2026.

Cobra IS assure, depuis fin décembre 2022, l'exploitation, la maintenance et la mise aux normes techniques et environnementales des installations de Polo Carmópolis, un ensemble de 11 concessions pétrolières et gazières *onshore* situées dans l'État de Sergipe au Brésil. Cobra IS a obtenu, entre fin 2023 et 2024, le renouvellement de toutes les autorisations d'exploitation de ces actifs jusqu'en 2052. 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 juillet 2024, 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 juin 2024.

En 2024, VINCI et ses filiales ont réalisé avec succès plusieurs émissions obligataires. En incluant les emprunts bancaires, le Groupe a levé en 2024 un montant total de 4,1 milliards d'euros de nouveaux financements.

Les principales opérations à mentionner sont les suivantes :

- VINCI SA a réalisé sept placements privés répartis dans l'année pour un montant total de 1,2 milliard d'euros. La maturité moyenne de ces opérations est de 3,1 ans pour un taux moyen (*yield*) de 3,36 % ;
- Aerodrom a émis en juillet un emprunt obligataire de 500 millions de dollars à dix ans, avec un coupon annuel de 7,0 %, et obtenu un financement bancaire de 400 millions de dollars à cinq ans, à taux variable ;
- l'aéroport Londres Gatwick a émis en avril un emprunt obligataire de 250 millions de livres sterling à échéance avril 2040, assorti d'un coupon annuel de 5,5 % ; puis en octobre, un emprunt obligataire de 750 millions d'euros à échéance octobre 2033, assorti d'un coupon annuel de 3,625 %. Cette émission inaugurale en euros a été réalisée sous la forme d'un *sustainability-linked bond*, signe de l'engagement de l'émetteur à réduire ses émissions directes et indirectes de CO₂ ;
- l'aéroport d'Édimbourg a émis cinq emprunts obligataires en novembre pour un total de 400 millions de livres sterling (dont 240 millions de livres sterling à taux fixe, coupon annuel moyen de 6,0 % et 160 millions de livres sterling à taux variable) avec une maturité moyenne de onze ans.

Les opérations réalisées par les aéroports Londres Gatwick et d'Édimbourg - rendues possibles par leur qualité de crédit - ont permis, tout en optimisant leur structure financière, de remonter un montant de dividendes à leurs actionnaires de 1,3 milliard d'euros (près de 0,7 milliard d'euros aux holdings de VINCI, dont 0,5 milliard d'euros de Londres Gatwick).

Remboursements d'emprunts

En 2024, le Groupe a remboursé un montant total de 2,0 milliards d'euros, dont :

- un emprunt obligataire d'Autoroutes du sud de la France (ASF) de 600 millions d'euros en janvier et de 185 millions d'euros en septembre ;
- un emprunt de l'aéroport Londres Gatwick de 150 millions de livres sterling en janvier ;
- un emprunt de 317 millions de dollars d'Aerodrom en juillet ;
- deux emprunts de l'aéroport d'Édimbourg pour un total de 90 millions de livres sterling en novembre.

Au 31 décembre 2024, la dette financière brute long terme du Groupe, avant prise en compte de la trésorerie nette, ressort à 33,5 milliards d'euros (29,3 milliards d'euros au 31 décembre 2023). Logée principalement chez VINCI Autoroutes, VINCI Airports et VINCI SA, sa maturité moyenne est de 5,9 ans (6,4 ans au 31 décembre 2023) et son coût moyen de 4,9 % (4,6 %⁴ en 2023), en hausse limitée malgré l'augmentation de la dette en devises plus coûteuses que l'euro.

1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2024 s'élève à 71,6 milliards d'euros, en hausse de 4,0 % à structure réelle et de 3,1 % à structure comparable par rapport à 2023. Les impacts de changements de périmètre (+ 1,0 %) concernent essentiellement l'intégration de l'aéroport d'Édimbourg en Écosse par VINCI Airports ainsi que les dernières acquisitions de VINCI Energies, de VINCI Construction et de VINCI Highways (décrites dans la note A. Faits marquants). Les variations de change ont un impact marginal (- 0,1 %).

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 41,4 milliards d'euros, en progression de 5,6 % à structure réelle et de 4,0 % à structure comparable par rapport à 2023. Le chiffre d'affaires réalisé à l'international représente 58 % du chiffre d'affaires total (57 % en 2023). Par pôle, la croissance organique ressort à + 11,3 % dans les concessions, + 6,6 % dans les métiers de l'énergie et - 0,6 % dans la construction.

En France (42 % du total), le chiffre d'affaires atteint 30,2 milliards d'euros, en hausse de 2,0 % à structure réelle (+ 1,9 % à périmètre constant) par rapport à 2023. Par pôle, la croissance organique ressort à + 1,4 % dans les concessions, + 1,8 % dans les métiers de l'énergie et + 2,0 % dans la construction.

Le chiffre d'affaires de la **branche concessions** ressort à près de 11,7 milliards d'euros, en hausse de 6,6 % à structure réelle (+ 5,0 % à structure comparable) par rapport à 2023.

Le chiffre d'affaires de la **branche énergie** (VINCI Energies et Cobra IS) s'établit à près de 27,5 milliards d'euros, en hausse de 6,4 % (+ 5,1 % à structure comparable) par rapport à 2023.

Le chiffre d'affaires de la **branche construction** s'établit à 31,8 milliards d'euros, en hausse de 1,0 % (+ 0,6 % à structure comparable) par rapport à 2023.

⁴ Après retraitement de l'impact positif non récurrent de 167 millions d'euros lié à la restructuration de la dette d'acquisition de l'aéroport Londres Gatwick au cours du premier semestre 2023.

Chiffre d'affaires par pôle

(en millions d'euros)	2024	2023	Variation 2024/2023	
			réelle	comparable
Concessions	11 651	10 932	6,6 %	5,0 %
VINCI Autoroutes	6 585	6 324	4,1 %	4,1 %
VINCI Airports	4 526	3 947	14,7 %	11,0 %
Autres concessions	540	661	(18,2 %)	(22,3 %)
VINCI Energies	20 373	19 327	5,4 %	3,9 %
Cobra IS	7 105	6 495	9,4 %	8,6 %
VINCI Construction	31 784	31 459	1,0 %	0,6 %
VINCI Immobilier	1 143	1 231	(7,2 %)	(7,2 %)
Eliminations intra-groupe	(433)	(605)		
Chiffre d'affaires^(*)	71 623	68 838	4,0 %	3,1 %
CA travaux des filiales concessionnaires	985	910	8,3 %	9,1 %
Eliminations intra-groupe	(149)	(130)		
CA travaux des filiales concessionnaires - hors activité Groupe	837	780	7,2 %	8,2 %
Chiffre d'affaires consolidé total	72 459	69 619	4,1 %	3,1 %

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

CONCESSIONS : 11,7 milliards d'euros (+ 6,6 % à structure réelle ; + 5,0 % à structure comparable)

VINCI Autoroutes : le chiffre d'affaires s'élève à près de 6,6 milliards d'euros, en hausse de 4,1 % par rapport à 2023. Le trafic des réseaux interurbains, grâce à une bonne dynamique au quatrième trimestre (+2,1 %, dont véhicules légers +2,3 % et poids lourds +1,0 %), est resté stable sur l'ensemble de l'année (véhicules légers + 0,1 % ; poids lourds - 0,8 %). Cette résilience est d'autant plus notable que le premier semestre avait été négativement impacté par plusieurs actions de blocage des agriculteurs.

VINCI Airports : le chiffre d'affaires s'établit à 4,5 milliards d'euros, en croissance de 14,7 % à structure réelle par rapport à 2023 (+ 11,0 % à structure comparable). Le trafic passagers géré a poursuivi son rebond, dans la quasi-totalité des 14 pays du réseau. Au global, plus de 318 millions de passagers ont été accueillis dans les 72 aéroports de VINCI Airports en 2024, soit une hausse de 8,5 % par rapport à 2023. Ainsi, 2024 marque le dépassement du niveau de trafic atteint en 2019, année de référence avant la pandémie de Covid 19. Ces bons chiffres confortent la position de VINCI Airports comme premier gestionnaire privé d'aéroports dans le monde.

Autres concessions : le chiffre d'affaires s'établit à 0,5 milliard d'euros, en baisse de 18,2 % par rapport à 2023. Les principales entités contributrices au chiffre d'affaires sont Lima Expressa, société concessionnaire d'une section du périphérique de Lima (Pérou), Gefyra, société concessionnaire du pont entre Rion et Antirion (Grèce), MESEA, société chargée de la maintenance et de l'exploitation de la ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique entre Tours et Bordeaux, et, depuis avril 2024, Northwest Parkway, section du périphérique de Denver (États-Unis). L'activité de VINCI Stadium a été très limitée en 2024 en raison des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris, qui ont mobilisé le Stade de France pendant neuf mois ; à cela s'ajoute une base de comparaison élevée avec la tenue de la Coupe du monde de rugby en France en 2023.

VINCI Energies : 20,4 milliards d'euros (+ 5,4 % à structure réelle ; + 3,9 % à structure comparable)

Cette bonne performance confirme l'excellent positionnement des entreprises du pôle sur des marchés particulièrement dynamiques tirés par la transition énergétique et la transformation numérique. Les entreprises de VINCI Energies, opérant dans une organisation très décentralisée, tirent pleinement parti de ces tendances favorables. Il s'y ajoute les effets positifs de la croissance externe récurrente pour renforcer le maillage géographique et compléter les expertises du pôle. 34 acquisitions ont été réalisées en 2024 par VINCI Energies ; elles ont contribué pour 305 millions d'euros à la croissance du chiffre d'affaires sur l'exercice (+ 1,6 %). Les variations de change ont eu un léger impact négatif de - 0,1 %.

Les quatre domaines d'activité de VINCI Energies (infrastructures, industrie, building solutions, ICT) affichent des progressions de chiffre d'affaires.

À l'international (59 % du total), le chiffre d'affaires s'établit à 12,0 milliards d'euros, en hausse de 7,7 % par rapport à 2023 (+ 5,5 % à structure comparable). L'activité a été bien orientée dans la plupart des implantations géographiques, avec notamment de fortes progressions en Allemagne, au Royaume-Uni, en Scandinavie et en Europe de l'Est.

En France (41 % du total), le chiffre d'affaires ressort à 8,4 milliards d'euros, en progression de 2,3 % par rapport à 2023 (+ 1,8 % à périmètre constant) malgré un effet de base élevé (le chiffre d'affaires en France avait progressé en 2023 de 10 % à structure comparable par rapport à 2022). L'activité a été soutenue dans le secteur des infrastructures tiré notamment par les projets du Grand Paris Express et dans les métiers du building solutions (tertiaire, *facility management*). L'activité du secteur industriel progresse également.

Cobra IS : 7,1 milliards d'euros (+ 9,4 % à structure réelle ; + 8,6 % à structure comparable)

La croissance de l'activité du pôle est portée par le démarrage au quatrième trimestre des travaux de plusieurs projets EPC⁵ (lignes de transport électriques au Brésil notamment) et par la forte activité de Dragados Offshore, qui réalise des plateformes de conversion HVDC⁵ pour des opérateurs en mer du Nord. Cette très bonne performance traduit également le dynamisme de ses activités de fonds de commerce (*flow business*), particulièrement en Espagne.

En Espagne (45 % du total), le chiffre d'affaires ressort à 3,2 milliards d'euros (+ 13 % à structure réelle ; + 10 % à structure comparable). Les activités récurrentes de *flow business* représentent près de 85 % du total et progressent de 11,5 % par rapport à 2023.

En dehors d'Espagne (55 % du total), le chiffre d'affaires s'établit à 3,9 milliards d'euros (+ 7 % à structure réelle et comparable).

VINCI Construction : 31,8 milliards d'euros (+ 1,0 % à structure réelle ; + 0,6 % à structure comparable)

À l'international (56 % du total), le chiffre d'affaires atteint 17,8 milliards d'euros, stable par rapport à 2023 (- 0,6 % à structure comparable). L'activité a été bien orientée au Royaume-Uni, dans les Amériques et dans les métiers de spécialité de Soletanche Freyssinet. En revanche, en Afrique, l'activité de Sogea-Satom est en recul en raison de l'instabilité géopolitique de plusieurs pays de la zone. Il faut également noter une baisse de l'activité de la division des Grands Projets, imputable au phasage des chantiers (finalisation de certains tandis que d'autres sont en démarrage).

En France (44 % du total), le chiffre d'affaires ressort à 14,0 milliards d'euros, en progression de 2,4 % par rapport à 2023. Le maintien d'un bon niveau d'activité dans les travaux routiers et les réseaux (travaux hydrauliques, travaux ferroviaires) a permis de compenser le recul du génie civil, conséquence notamment du phasage des travaux du Grand Paris Express. Dans le bâtiment, dans un marché du neuf en récession, l'activité est soutenue par les projets de réhabilitation et par la construction de bâtiments publics.

VINCI Immobilier : 1,1 milliard d'euros (- 7,2 % à structure réelle et comparable)

Le chiffre d'affaires consolidé de VINCI Immobilier ressort à 1,1 milliard d'euros, en recul (- 7,2 %) par rapport à 2023.

Le chiffre d'affaires géré – incluant la part du Groupe dans les sociétés de copromotion – s'établit à 1,3 milliard d'euros en 2024, en baisse de 7 %, traduisant un recul du chiffre d'affaires à l'avancement de 4 % dans le résidentiel en France et de 31 % dans le non-résidentiel. Dans un marché de l'immobilier toujours déprimé en France, les réservations de logements de VINCI Immobilier affichent une hausse de 14 % sur l'année à 4 816 lots. Contrairement à l'exercice précédent, elles ont bénéficié de fortes ventes en bloc aux bailleurs sociaux. Le nombre de logements lancés en travaux s'élève à 3 871 lots, en recul de 3 % par rapport à 2023, et le nombre de lots actés à 4 855, en hausse de 10 %.

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions d'euros)				Variation 2024/2023		À taux de change constant %
	2024	% du total	2023	Valeur	réelle %	
France	30 197	42,2 %	29 615	582	2,0 %	2,0 %
Royaume-Uni	6 700	9,4 %	5 946	754	12,7 %	9,6 %
Allemagne	5 553	7,8 %	4 817	737	15,3 %	15,3 %
Espagne	3 801	5,3 %	3 452	349	10,1 %	10,1 %
Europe centrale et orientale	3 147	4,4 %	3 088	59	1,9 %	2,3 %
Autres pays d'Europe	6 936	9,7 %	6 293	643	10,2 %	10,0 %
Europe hors France	26 137	36,5 %	23 595	2 542	10,8 %	10,0 %
Amérique du nord	5 498	7,7 %	5 374	124	2,3 %	3,0 %
<i>Dont Etats-Unis</i>	<i>3 297</i>	<i>4,6 %</i>	<i>3 141</i>	<i>156</i>	<i>5,0 %</i>	<i>5,1 %</i>
<i>Dont Canada</i>	<i>2 201</i>	<i>3,1 %</i>	<i>2 234</i>	<i>(32)</i>	<i>(1,4 %)</i>	<i>0,1 %</i>
Amérique centrale et du sud	4 222	5,9 %	4 346	(124)	(2,8 %)	(0,4 %)
Afrique	1 546	2,2 %	1 851	(305)	(16,5 %)	(14,8 %)
Reste du monde	4 022	5,6 %	4 058	(36)	(0,9 %)	(0,1 %)
International hors Europe	15 288	21,3 %	15 628	(340)	(2,2 %)	(0,8 %)
Total International	41 426	57,8 %	39 224	2 202	5,6 %	5,7 %
Chiffre d'affaires^(*)	71 623	100,0 %	68 838	2 784	4,0 %	4,1 %

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

⁵ EPC : Engineering, Procurement and Construction; HVDC: High Voltage Direct Current.

1.3 Résultat opérationnel sur activité/résultat opérationnel

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) s'établit à 8 997 millions d'euros, en hausse de 7,7 % par rapport à 2023 (8 357 millions d'euros), malgré l'impact de la nouvelle taxe sur l'exploitation des infrastructures de transport de longue distance (TEITLD) pour 284 millions d'euros. Le ROPA représente 12,6 % du chiffre d'affaires en 2024 (12,1 % en 2023).

Résultat opérationnel sur activité (ROPA)/résultat opérationnel

(en millions d'euros)	2024	% CA ^(*)	2023	% CA ^(*)	Variation 2024/2023	
					Valeur	%
Concessions	5 688	48,8 %	5 373	49,2 %	315	5,9 %
VINCI Autoroutes	3 265	49,6 %	3 362	53,2 %	(97)	(2,9 %)
VINCI Airports	2 334	51,6 %	1 889	47,9 %	444	23,5 %
Autres concessions	90	-	122	-	(33)	-
VINCI Energies	1 474	7,2 %	1 356	7,0 %	118	8,7 %
Cobra IS	553	7,8 %	490	7,5 %	63	12,9 %
VINCI Construction	1 304	4,1 %	1 260	4,0 %	44	3,5 %
VINCI Immobilier	(57)	(5,0 %)	(53)	(4,3 %)	(4)	(7,9 %)
Holdings	35	-	(69)	-	105	-
Résultat opérationnel sur activité (ROPA)	8 997	12,6 %	8 357	12,1 %	640	7,7 %
Paiement en actions (IFRS 2)	(462)	-	(360)	-	(103)	-
Résultats des sociétés mises en équivalence	219	-	111	-	109	-
Autres éléments opérationnels courants	97	-	68	-	29	-
Résultat opérationnel courant (ROC)	8 850	12,4 %	8 175	11,9 %	675	8,3 %
Éléments opérationnels non courants	(68)	-	(105)	-	37	-
Résultat opérationnel	8 783	12,3 %	8 071	11,7 %	712	8,8 %

N.B. : le ROPA se définit comme le résultat opérationnel des filiales consolidées par intégration globale 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 5 688 millions d'euros, en hausse de près de 6 % par rapport à 2023 ; elle représente 48,8 % du chiffre d'affaires correspondant.

Le ROPA de **VINCI Autoroutes** s'établit à 3 265 millions d'euros, en baisse de 2,9 % par rapport à 2023 (3 362 millions d'euros), incluant l'impact négatif de la TEITLD pour 284 millions d'euros. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires ressort à 49,6 % en 2024, contre 53,2 % en 2023.

Le ROPA de **VINCI Airports** s'élève à 2 334 millions d'euros en hausse de 23 % par rapport à 2023 (1 889 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 de l'aéroport d'Édimbourg en Écosse. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires évolue de 47,9 % en 2023 à 51,6 % en 2024.

Les autres filiales concessionnaires du Groupe affichent un ROPA positif de 90 millions d'euros (à comparer à 122 millions d'euros en 2023) traduisant une bonne performance opérationnelle de VINCI Highways partiellement neutralisée par la forte baisse de la contribution de VINCI Stadium, conséquence de la faible activité en 2024.

Le ROPA de **VINCI Energies** s'établit à 1 474 millions d'euros et le taux de ROPA/chiffre d'affaires à 7,2 % en 2024, supérieur de 20 points de base à son niveau de 2023 (1 356 millions d'euros soit 7,0 % du chiffre d'affaires). L'ensemble des activités et des zones géographiques contribuent à cette très bonne performance.

Le ROPA de **Cobra IS** s'élève à 553 millions d'euros et le taux de marge opérationnelle à 7,8 %⁶ (respectivement 490 millions d'euros et 7,5 % du chiffre d'affaires en 2023), évolution traduisant une bonne maîtrise de la croissance de l'activité.

Le ROPA de **VINCI Construction** s'élève à 1 304 millions d'euros (1 260 millions d'euros en 2023). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de 4,0 % en 2023 à 4,1 % en 2024. Ce niveau de marge 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 2023, en particulier dans les réseaux de spécialité (Soletanche Freyssinet), dans les réseaux de proximité en France, au Royaume-Uni et en Océanie.

VINCI Immobilier : le ROPA ressort négatif en 2024 à - 57 millions d'euros soit un taux de ROPA/chiffre d'affaires de - 5,0 % (- 53 millions d'euros soit - 4,3 % du chiffre d'affaires en 2023). La contribution du pôle reste négative en raison d'ajustements de valeur, principalement de certains projets en immobilier d'entreprise, et d'une charge de restructuration engagée pendant l'exercice. Hors ces effets, le ROPA de VINCI Immobilier est redevenu légèrement positif en 2024.

⁶ Avant amortissements des actifs incorporels identifiés lors de l'allocation du prix d'acquisition du pôle.

Le ROPA des **holdings** comprend l'amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'allocation du prix d'acquisition de Cobra IS ainsi qu'une reprise de provision pour risques devenue sans objet, soit une charge nette de 28 millions d'euros en 2024 (128 millions d'euros en 2023).

Le résultat opérationnel courant (ROC) s'établit à 8 850 millions d'euros, contre 8 175 millions d'euros en 2023. 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 462 millions d'euros (360 millions d'euros en 2023). Cette évolution concerne principalement l'évaluation de la charge des plans d'épargne en France ;
- les autres éléments opérationnels courants, qui représentent un produit net de 316 millions d'euros (178 millions d'euros en 2023), comprennent une contribution des sociétés mises en équivalence positive de 219 millions d'euros (111 millions d'euros en 2023).

Résultat opérationnel courant par pôle

(en millions d'euros)	2024	% CA ^(*)	2023	% CA ^(*)	Variation 2024/2023	
					Valeur	%
Concessions	5 860	50,3 %	5 456	49,9 %	404	7,4 %
VINCI Autoroutes	3 239	49,2 %	3 342	52,9 %	(104)	(3,1 %)
VINCI Airports	2 448	54,1 %	1 937	49,1 %	510	26,4 %
Autres concessions	174	-	177	-	(3)	-
VINCI Energies	1 304	6,4 %	1 221	6,3 %	83	6,8 %
Cobra IS	552	7,8 %	495	7,6 %	57	11,5 %
VINCI Construction	1 152	3,6 %	1 111	3,5 %	41	3,7 %
VINCI Immobilier	(40)	(3,5 %)	(28)	(2,3 %)	(12)	(43,6 %)
Holdings	22	-	(80)	-	102	-
Résultat opérationnel courant (ROC)	8 850	12,4 %	8 175	11,9 %	675	8,3 %

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

Les éléments opérationnels non courants représentent une charge nette de 68 millions d'euros en 2024 (charge nette de 105 millions d'euros en 2023) comprenant les impacts liés aux variations de périmètre et notamment la réévaluation de l'*earn-out* de Cobra IS dû à ACS pour - 50 millions d'euros.

Le résultat opérationnel, après prise en compte des éléments opérationnels non courants, s'élève à 8 783 millions d'euros en 2024 (8 071 millions d'euros en 2023).

1.4 Résultat net

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 4 863 millions d'euros, représentant 6,8 % du chiffre d'affaires, en hausse de 3,4 % par rapport à 2023 (4 702 millions d'euros). À fiscalité constante - retraité de la taxe sur l'exploitation des infrastructures de transport de longue distance (TEITLD) - , il ressortirait à 5 147 millions d'euros, en hausse de 9,5% par rapport à 2023, et représenterait 7,2 % du chiffre d'affaires du Groupe.

Il faut souligner que la majorité du résultat net consolidé part du Groupe est désormais réalisée à l'international (53 %).

Le résultat net par action, après prise en compte des instruments dilutifs, s'élève à 8,43 euros, en hausse de 3,2 % par rapport à celui de 2023 (8,18 euros par action).

Résultat net part du Groupe par pôle

(en millions d'euros)	2024	2023	Variation 2024/2023	
			Valeur	%
Concessions	2 726	2 778	(52)	(1,9 %)
VINCI Autoroutes	1 833	2 021	(188)	(9,3 %)
VINCI Airports	947	733	214	29,2 %
Autres concessions	(54)	24	(78)	-
VINCI Energies	862	830	32	3,9 %
Cobra IS	297	262	35	13,5 %
VINCI Construction	861	793	68	8,6 %
VINCI Immobilier	(69)	(48)	(21)	(43,5 %)
Holdings	187	88	98	-
Résultat net part du Groupe	4 863	4 702	161	3,4 %

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 1 191 millions d'euros (894 millions d'euros en 2023). Cette augmentation provient principalement de l'impact positif non récurrent en 2023 de la restructuration de la dette d'acquisition de l'aéroport Londres Gatwick

(167 millions d'euros), de la légère hausse taux d'intérêt et d'une augmentation de l'encours moyen des dettes brutes long terme liée notamment aux opérations de croissance externe de 2023 et 2024.

En 2024, le coût moyen de la dette financière brute long terme s'est élevé à 4,9 % (4,6 %⁷ en 2023).

Les autres produits et charges financiers présentent un solde négatif de 217 millions d'euros (solde négatif de 157 millions d'euros en 2023) et comprennent principalement :

- une charge nette de 109 millions d'euros au titre de l'actualisation des provisions pour remise en état des actifs incorporels concédés et des engagements de retraite (charge nette de 88 millions d'euros en 2023) ;
- un produit de 127 millions d'euros au titre des intérêts financiers capitalisés sur les investissements en cours dans les concessions notamment sur Vía Sumapaz en Colombie (118 millions d'euros en 2023) ;
- les charges financières relatives aux contrats de location pour - 91 millions d'euros (- 67 millions d'euros en 2023) ;
- la variation de juste valeur des instruments de capitaux propres pour un montant négatif de 60 millions d'euros (impact négatif de 70 millions d'euros en 2023), concernant essentiellement la valorisation à sa juste valeur de la participation de VINCI dans Groupe ADP.

La charge d'impôt 2024 s'élève à 2 102 millions d'euros, et le taux effectif d'impôt à 29,4 % (respectivement 1 917 millions d'euros et 27,7 % en 2023). Cette évolution traduit, outre l'augmentation des résultats avant impôts du Groupe hors éléments non courants, l'impact de la non-déductibilité de la taxe sur l'exploitation des infrastructures de transport de longue distance.

La quote-part des bénéfices attribuables aux actionnaires minoritaires s'élève à 410 millions d'euros (400 millions d'euros en 2023), concernant essentiellement les parts non détenues par le Groupe dans le groupe aéroportuaire mexicain OMA et les aéroports Londres Gatwick et d'Édimbourg.

1.5 Flux de trésorerie

(en millions d'euros)	2024	2023	Variation 2024/2023	
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement	12 689	11 964	725	6,1 %
% du chiffre d'affaires	17,7 %	17,4 %	-	-
Variations du besoin en fonds de roulement et des provisions courantes	2 311	1 463	848	-
Impôts payés	(2 220)	(2 288)	68	-
Intérêts financiers nets payés	(1 177)	(802)	(375)	-
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	117	110	8	-
Flux de trésorerie liés à l'activité, hors autres avances à caractère long terme	11 720	10 447	1 273	12,2 %
Investissements opérationnels (nets de cessions) et variation des autres avances à caractère long terme (*)	(2 714)	(2 010)	(704)	35,0 %
Remboursements des dettes de location et charges financières associées	(745)	(679)	(67)	9,8 %
Cash-flow opérationnel	8 261	7 758	503	6,5 %
Investissements de développement dans les concessions	(1 453)	(1 130)	(323)	28,6 %
dont VINCI Autoroutes	(604)	(585)	(19)	3,2 %
dont VINCI Airports	(445)	(391)	(54)	13,8 %
dont autres	(405)	(154)	(250)	162,5 %
Cash-flow libre	6 808	6 628	179	2,7 %
dont Concessions	3 554	3 709	(155)	-
dont VINCI Energies, Cobra IS et VINCI Construction	2 337	2 523	(186)	-
dont VINCI Immobilier et holdings	917	397	520	-
Investissements financiers nets	(7 025)	(1 005)	(6 020)	-
Autres	41	31	10	-
Cash flow disponible après financement de la croissance	(176)	5 655	(5 831)	-
Augmentations et réductions de capital	590	707	(117)	-
Opérations sur actions propres	(1 912)	(397)	(1 515)	-
Dividendes versés	(3 472)	(2 481)	(991)	-
Opérations en capital	(4 793)	(2 171)	(2 623)	-
Flux nets de trésorerie durant la période	(4 969)	3 484	(8 453)	-
Autres variations	681	(1 074)	1 755	-
Variation de l'endettement financier net	(4 289)	2 410	(6 699)	-
Endettement financier net	(20 415)	(16 126)	(4 289)	-

⁷ Après retraitement de l'impact positif non récurrent de 167 millions d'euros lié à la restructuration de la dette d'acquisition de l'aéroport Londres Gatwick au cours du premier semestre 2023.

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

L'Ebitda⁸ s'élève à 12 689 millions d'euros soit 17,7 % du chiffre d'affaires (11 964 millions d'euros et 17,4 % du chiffre d'affaires en 2023). Il est pénalisé par la prise en compte d'une charge de 284 millions d'euros par VINCI Autoroutes au titre de la TEITLD. Cet impact négatif a pu être compensé par la progression des Ebitda des autres pôles de métiers, particulièrement de VINCI Airports.

L'Ebitda des **concessions** progresse de 4,2 % à 7 773 millions d'euros par rapport à 2023 (7 462 millions d'euros). Il représente 66,7 % du chiffre d'affaires (68,3 % en 2023).

Celui de **VINCI Autoroutes** est en baisse de 0,4 % à 4 662 millions d'euros (4 683 millions d'euros en 2023). Le taux d'Ebitda/chiffre d'affaires ressort à 70,8 % en 2024, contre 74,0 % en 2023 ; la TEITLD représente 4,3 % du chiffre d'affaires total du pôle en 2024.

L'Ebitda de **VINCI Airports** ressort à 2 883 millions d'euros, représentant 63,7 % du chiffre d'affaires (respectivement 2 495 millions d'euros et 63,2 % en 2023).

L'Ebitda de **VINCI Energies** s'élève à 1 794 millions d'euros, soit 8,8 % du chiffre d'affaires, en progression de 7,3 % par rapport à 2023 (respectivement 1 672 millions d'euros et 8,6 % du chiffre d'affaires).

Celui de **Cobra IS** s'établit à 702 millions d'euros, soit 9,9 % du chiffre d'affaires, en hausse de 12 % par rapport à 2023 (respectivement 627 millions d'euros et 9,6 % du chiffre d'affaires).

L'Ebitda de **VINCI Construction** s'élève à 1 985 millions d'euros, soit 6,2 % du chiffre d'affaires, contre 1 905 millions d'euros en 2023 (6,1 % du chiffre d'affaires).

Ebitda (capacité d'autofinancement) par pôle

(en millions d'euros)	2024	% CA ^(*)	2023	% CA ^(*)	Variation 2024/2023
Concessions	7 773	66,7 %	7 462	68,3 %	311
VINCI Autoroutes	4 662	70,8 %	4 683	74,0 %	(21)
VINCI Airports	2 883	63,7 %	2 495	63,2 %	388
Autres concessions	228	-	284	-	(56)
VINCI Energies	1 794	8,8 %	1 672	8,6 %	122
Cobra IS	702	9,9 %	627	9,6 %	75
VINCI Construction	1 985	6,2 %	1 905	6,1 %	80
VINCI Immobilier	2	0,2 %	(13)	(1,1 %)	16
Holdings	432	-	312	-	120
Ebitda	12 689	17,7 %	11 964	17,4 %	725

(*) 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 2 311 millions d'euros en 2024 (1 463 millions d'euros en 2023). Cette forte amélioration traduit un niveau élevé d'encaissements clients en fin d'année, une augmentation des avances sur grands projets - en particulier chez Cobra IS - et une hausse des provisions courantes.

Les impôts payés s'élèvent à 2 220 millions d'euros en 2024, en baisse de 68 millions d'euros (2 288 millions d'euros en 2023).

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 1 177 millions d'euros (802 millions d'euros en 2023⁹).

Les flux de trésorerie liés à l'activité ressortent ainsi à 11,7 milliards d'euros, en hausse de près de 1,3 milliard d'euros par rapport à ceux de 2023 (10,4 milliards d'euros).

Les investissements opérationnels, nets des cessions et de la variation des avances à caractère long terme, sont en hausse de 35 % par rapport à 2023 à 2 714 millions d'euros (2 010 millions d'euros en 2023). Ils comprennent notamment 921 millions d'euros investis par VINCI Construction (894 millions d'euros en 2023) et 1 227 millions d'euros par Cobra IS (622 millions d'euros en 2023), dont 637 millions d'euros dans des projets d'énergie renouvelable (417 millions d'euros en 2023).

Après prise en compte des remboursements de dettes de location pour 745 millions d'euros (679 millions d'euros en 2023), le **cash-flow opérationnel**¹⁰ ressort en hausse de 6,5 % à près de 8,3 milliards d'euros (7,8 milliards d'euros en 2023).

Les investissements de développement dans les concessions et les partenariats public-privé (PPP) se sont élevés à 1 453 millions d'euros (1 130 millions d'euros en 2023). Ils comprennent 604 millions d'euros investis par VINCI Autoroutes (585 millions d'euros en 2023),

⁸ Ebitda = Cafice (capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement).

⁹ Ils comprenaient un impact positif non récurrent de 167 millions d'euros lié à la restructuration de la dette d'acquisition de l'aéroport Londres Gatwick.

¹⁰ Voir glossaire

445 millions d'euros par VINCI Airports (391 millions d'euros en 2023), concernant notamment le groupe aéroportuaire mexicain OMA et les aéroports d'Amazonie, ainsi que 349 millions d'euros investis par Cobra IS.

Le **cash-flow libre**¹⁰ atteint un nouveau record de 6,8 milliards d'euros (6,6 milliards d'euros en 2023). VINCI Autoroutes a dégagé un cash-flow libre de 2,5 milliards d'euros, en baisse de 0,2 milliard d'euros par rapport à 2023 en raison de la nouvelle taxe sur les infrastructures de transport. Celui de VINCI Airports ressort à près de 1,1 milliard d'euros (1,0 milliard d'euros en 2023), l'impact favorable de l'intégration de l'aéroport d'Édimbourg et l'amélioration de l'Ebitda étant partiellement compensés par l'augmentation des frais financiers et des investissements. VINCI Energies réalise à nouveau une excellente performance avec une contribution au cash-flow libre du Groupe de 1,6 milliard d'euros en 2024 (1,4 milliard d'euros en 2023). Celui de VINCI Construction s'élève à près de 0,8 milliard d'euros (après une année 2023 exceptionnelle avec 1,2 milliard d'euros). Le cash-flow libre de Cobra IS, proche de l'équilibre, reste stable malgré des investissements très élevés, notamment dans la production et le transport d'énergie.

Les investissements financiers, nets des cessions, et les autres flux d'investissements représentent un montant total de 7,0 milliards d'euros. Les principales opérations sont présentées au paragraphe 1. Faits marquants de la période. Par pôle, ces opérations ont représenté un montant total (y compris l'endettement financier net des sociétés acquises) de 4,5 milliards d'euros pour VINCI Airports (extension de trente ans de la durée de la concession d'Aerodrom, acquisition de 50,01 % de l'aéroport d'Édimbourg et de 20% de celui de Budapest), de 1,5 milliard d'euros pour VINCI Highways (acquisition de Northwest Parkway à Denver, montée au capital d'Olympia Odos en Grèce), de 0,4 milliard d'euros chez VINCI Energies, de 0,3 milliard d'euros chez VINCI Construction et de 0,1 milliard d'euros chez VINCI SA (prise de participation dans NatPower, *earn-out* sur Cobra IS).

En 2023, les investissements financiers s'étaient élevés à 1,0 milliard d'euros portant principalement sur une trentaine d'opérations de croissance externe réalisées par VINCI Energies ainsi que sur 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.

Les dividendes versés au cours de l'exercice se sont élevés à 3 472 millions d'euros (2 481 millions d'euros en 2023), dont 2 570 millions d'euros distribués par VINCI SA, correspondant au solde du dividende 2023 (3,45 euros par action) et à l'acompte sur dividende 2024 (1,05 euro par action). Le solde correspond aux dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les filiales non entièrement détenues par le Groupe, notamment par le groupe aéroportuaire mexicain OMA et les aéroports Londres Gatwick et d'Édimbourg.

Les augmentations de capital de VINCI SA au titre des plans d'épargne Groupe se sont élevées à 668 millions d'euros en 2024 (6,6 millions d'actions émises). L'impact net des programmes de rachat d'actions VINCI s'élève à 1 304 millions d'euros dont 1 906 millions d'euros acquis sur le marché en 2024 (17,9 millions d'actions à un prix moyen de 106,46 euros par action). Il faut par ailleurs noter la reprise de la dette constatée fin décembre 2023 sur le programme du 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 hausse de l'endettement financier net sur l'exercice de 4,3 milliards d'euros, le portant ainsi à 20,4 milliards d'euros au 31 décembre 2024.

1.6 Bilan et endettement financier net

Les actifs non courants s'élèvent à 76,7 milliards d'euros au 31 décembre 2024 (68,0 milliards d'euros au 31 décembre 2023).

Par pôle, ils se répartissent ainsi : 50,2 milliards d'euros pour la branche concessions (44,0 milliards d'euros à fin 2023), 9,5 milliards d'euros pour VINCI Energies (8,6 milliards d'euros au 31 décembre 2023), 8,4 milliards d'euros pour Cobra IS (7,6 milliards d'euros fin 2023) et 7,4 milliards d'euros pour VINCI Construction (6,7 milliards d'euros au 31 décembre 2023).

L'augmentation de la période traduit les investissements réalisés notamment par VINCI Concessions, VINCI Energies et Cobra IS.

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 15,4 milliards d'euros, en augmentation de 2,0 milliards d'euros sur douze mois, les capitaux engagés du Groupe s'élèvent à 59,4 milliards d'euros au 31 décembre 2024 (52,9 milliards d'euros à fin 2023).

Les capitaux engagés de la branche concessions représentent 47,7 milliards d'euros, soit 80 % du total se répartissant entre VINCI Airports (24,7 milliards d'euros) et VINCI Autoroutes (17,6 milliards d'euros). Cobra IS représente 8 % des capitaux engagés au 31 décembre 2024, soit 4,9 milliards d'euros. Ceux de VINCI Energies s'élèvent à 4,3 milliards d'euros, soit 7 % du total. Les capitaux engagés de VINCI Immobilier s'élèvent à 1,4 milliard d'euros et ceux de VINCI Construction à 0,7 milliard d'euros au 31 décembre 2024.

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 34,0 milliards d'euros au 31 décembre 2024, en hausse de 2,0 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2023. Ils comprennent les intérêts minoritaires pour 4,1 milliards d'euros, qui concernent essentiellement les aéroports Londres Gatwick et d'Édimbourg et le groupe aéroportuaire mexicain OMA.

Le nombre d'actions composant le capital, y compris les actions autodétenues, s'élève à 581 816 830 au 31 décembre 2024 (589 048 647 au 31 décembre 2023). L'autodétention représente 3,3 % du capital au 31 décembre 2024 (3,1 % au 31 décembre 2023).

VINCI a procédé, en juin et en décembre 2024, à deux opérations de réduction du capital social par voie d'annulation d'un total de 13,8 millions d'actions autodétenues.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 20,4 milliards d'euros au 31 décembre 2024 (16,1 milliards d'euros au 31 décembre 2023). Il se décompose entre des dettes financières brutes à long terme de 33,5 milliards d'euros (29,3 milliards d'euros au 31 décembre 2023) et une trésorerie nette gérée de 13,1 milliards d'euros (13,2 milliards d'euros au 31 décembre 2023).

L'endettement net de la branche concessions, y compris ses holdings, s'élève à 31,7 milliards d'euros, en hausse de 3,0 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2023, conséquence notamment des opérations de croissance externe de la période, partiellement financées par une augmentation de capital de VINCI SA d'un montant de 1,5 milliard d'euros. VINCI Energies, Cobra IS et VINCI Construction affichent un excédent financier net de 5,4 milliards d'euros (contre un excédent financier net de 4,9 milliards d'euros fin 2023). Les holdings et autres activités présentent un excédent financier net de 5,9 milliards d'euros (7,7 milliards d'euros fin 2023). Cet excédent comprend à hauteur de 10,1 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 2024 (0,5 au 31 décembre 2023). L'endettement financier net rapporté à l'Ebitda s'établit à 1,6 à fin décembre 2024 (1,3 au 31 décembre 2023).

La liquidité du Groupe au 31 décembre 2024 ressort à 19,6 milliards d'euros (21,2 milliards d'euros au 31 décembre 2023). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 13,1 milliards d'euros et une ligne de crédit bancaire confirmée et non utilisée par VINCI SA de 6,5 milliards d'euros, dont l'échéance a été portée à janvier 2030. Par ailleurs, l'aéroport Londres Gatwick bénéficie d'une ligne de crédit revolving d'un montant de 300 millions de livres sterling, à échéance juin 2025, non utilisée au 31 décembre 2024, et Cobra IS de diverses lignes de crédit bancaire pour un montant total de 1,2 milliard d'euros dont 0,6 milliard d'euros sont utilisés.

Excédent (endettement) financier net (EFN)

(en millions d'euros)	31/12/2024	Dont EFN externe	EFN total/ Ebitda	31/12/2023	Dont EFN externe	EFN total/ Ebitda	Variation 2024/2023
Concessions	(31 739)	(20 888)	x 4,1	(28 734)	(18 761)	x 3,9	(3 005)
VINCI Autoroutes	(16 159)	(11 296)	x 3,5	(16 533)	(12 323)	x 3,5	374
VINCI Airports	(11 558)	(8 744)	x 4	(8 781)	(5 551)	x 3,5	(2 777)
Autres Concessions	(4 023)	(848)	-	(3 421)	(887)	-	(602)
VINCI Energies	761	848	-	296	529	-	465
Cobra IS	547	547	-	403	403	-	144
VINCI Construction	4 116	2 134	-	4 160	2 158	-	(44)
Holdings et VINCI Immobilier	5 901	(3 057)	-	7 749	(456)	-	(1 848)
Total	(20 415)	(20 415)	x 1,6	(16 126)	(16 126)	x 1,3	(4 289)

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 17,3 % en 2024 (18,1 % en 2023). Le ROE hors TEITLD s'élève à 18,3 %.

(en millions d'euros)	2024	2023
Capitaux propres hors intérêts minoritaires au 31/12/n-1	28 113	25 939
Résultat net part du Groupe de l'année	4 863	4 702
ROE	17,3 %	18,1 %

Retour sur capitaux engagés (ROCE)

Le ROCE s'élève à 11,4 % en 2024 (11,3 % en 2023). Le ROCE retraité de la TEITLD ressort à 11,9 %.

(en millions d'euros)	2024	2023
Capitaux engagés au 31/12/n-1	52 853	52 465
Capitaux engagés au 31/12/n	59 401	52 853
Moyenne des capitaux engagés	56 127	52 659
Résultat opérationnel courant	8 850	8 175
Impôt théorique ^(*)	(2 479)	(2 212)
NOPAT	6 372	5 964
ROCE	11,4 %	11,3 %

(*) 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 2024 (20 millions d'euros en 2023), essentiellement constitué de prestations facturées par le holding aux filiales.

Le résultat net de la société mère s'élève à 1 784 millions d'euros en 2024 (2 412 millions d'euros en 2023). Il est constitué, pour l'essentiel, des dividendes reçus des filiales du Groupe pour un montant de 2 140 millions d'euros (2 098 millions d'euros en 2023).

Les dépenses visées par l'article 39.4 du Code général des impôts se sont élevées à 124 730 euros en 2024.

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 6 février 2025 a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires du 17 avril 2025 la distribution d'un dividende de 4,75 euros par action au titre de l'exercice 2024 (4,50 euros par action distribués au titre de l'exercice 2023).

Compte tenu de l'acompte de 1,05 euro par action versé en octobre 2024, il resterait à verser un solde de 3,70 euros par action payable en numéraire le 24 avril 2025 (date de détachement du coupon : 22 avril 2025).

Exercice	2021			2022			2023		
	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total
Montant par action	0,65 €	2,25 €	2,90 €	1,00 €	3,00 €	4,00 €	1,05 €	3,45 €	4,50 €
Nombre d'actions rémunérées	571 546 038	562 561 750		565 073 892	564 255 601		571 407 569	571 626 110	
Somme globale répartie (en millions d'euros)	372	1 266		565	1 693		600	1 972	

NB : les dividendes distribués au titre des exercices 2021, 2022 et 2023 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

Nouveaux financements

Le 7 janvier 2025, VINCI a réalisé un placement privé de 300 millions d'euros sous forme de *Floating Rate Notes* (FRN) à échéance janvier 2027 et dont le taux (*yield-to-maturity*) après fixation, ressort à 2,55%.

Finalisation de l'acquisition de FM Conway Limited au Royaume-Uni par VINCI Construction

VINCI Construction a finalisé fin janvier 2025 l'acquisition de FM Conway Limited, dont le chiffre d'affaires annuel s'élève à près de 700 millions d'euros. Entreprise de premier plan dans le domaine des travaux publics en Angleterre, ses expertises englobent les travaux routiers, le génie civil et la production d'enrobés et de liants. Son intégration renforcera la présence de VINCI Construction sur le marché très dynamique du sud-est de l'Angleterre.

2. Informations sur les tendances

2.1 Réalisations 2024

À l'occasion de la publication en octobre 2024 de son information trimestrielle, VINCI avait précisé les tendances pour l'ensemble de l'exercice.

« Fort des performances affichées à fin septembre et hors évènements non connus à ce jour, le Groupe précise les tendances 2024 par pôle :

- VINCI Autoroutes prévoit, compte tenu des perturbations subies au premier semestre, un trafic proche de celui de l'année précédente ;
- VINCI Airports anticipe un trafic passagers supérieur 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 – et une marge opérationnelle en légère hausse ;
- Cobra IS devrait afficher une nouvelle hausse de son chiffre d'affaires et une marge opérationnelle en progrès ;
- le portefeuille d'actifs de production d'électricité renouvelable s'enrichira en 2024 de nouveaux projets, portant la capacité totale, en construction ou en exploitation, à environ 3,5 GW à la fin de l'exercice, soit une capacité additionnelle d'environ 1,5 GW ;
- VINCI Construction devrait bénéficier d'une activité au moins équivalente à celle de 2023 tout en poursuivant l'amélioration de sa marge opérationnelle.

Sur la base de ces éléments, VINCI table pour 2024 sur une nouvelle hausse de son chiffre d'affaires, mais d'une ampleur moindre que celle réalisée en 2023, cette hausse s'accompagnant d'une progression de ses résultats opérationnels.

Concernant le résultat net 2024, le Groupe indiquait précédemment qu'il pourrait être proche du niveau atteint en 2023, après prise en compte de la nouvelle taxe sur l'exploitation des infrastructures de transport de longue distance décidée par le gouvernement français, dont le montant a été estimé à environ 280 millions d'euros.

Cette dernière perspective ne prend pas en compte l'impact négatif sur le résultat net du Groupe de l'instauration, en cours d'examen par le Parlement, d'une surtaxe applicable à l'impôt sur les sociétés. »

Ces tendances se sont confirmées et les performances visées ont été réalisées ou dépassées.

2.2 Carnet de commandes

Au 31 décembre 2024, le carnet de commandes des branches énergie et construction atteint le niveau record de 69,1 milliards d'euros. En augmentation de 13 % sur un an (+ 17 % à l'international ; + 4 % en France), il représente en moyenne quatorze mois d'activité des pôles de métiers concernés ; 60 % du carnet est exécutable en 2025. La part de l'international dans le carnet ressort à 70 % (67 % en 2023).

Le carnet de commandes de VINCI Energies au 31 décembre 2024 s'établit à 16,5 milliards d'euros, en hausse de 15 % sur l'exercice (France : + 8 % ; international : + 20 %). Il représente près de dix mois d'activité moyenne du pôle.

Le carnet de commandes de Cobra IS s'élève à 17,6 milliards d'euros, en hausse de 22 % sur douze mois. Il représente près de trente mois d'activité moyenne du pôle.

Celui de VINCI Construction affiche une croissance de 7 % sur douze mois à 35,0 milliards d'euros (France : + 1 % ; international : +12 %). Il représente plus de treize mois d'activité moyenne du pôle.

Carnet de commandes^(*)

(en milliards d'euros)	31/12/2024	Dont France	Dont International	31/12/2023	Dont France	Dont International
VINCI Energies	16,5	6,5	10,0	14,3	6,0	8,3
Cobra IS	17,6	0,1	17,5	14,4	0,0	14,4
VINCI Construction	35,0	14,2	20,8	32,7	14,0	18,7
Total	69,1	20,7	48,3	61,4	20,0	41,4
VINCI Immobilier	0,8	0,8	-	0,9	0,9	-

(*) Données non auditées.

2.3 Tendances 2025

Malgré un environnement économique et géopolitique plus incertain, VINCI – fort de son modèle d'affaires résilient et du haut niveau de son carnet de commandes – aborde l'année 2025 avec confiance et sérénité.

Hors événements exceptionnels, le Groupe table pour ses différents pôles sur les évolutions suivantes en 2025 :

- **VINCI Autoroutes** : trafic en légère hausse par rapport à 2024 ;
- **VINCI Airports** : nouvelle croissance annuelle du trafic passagers¹¹, mais d'une ampleur sans doute moindre que celle affichée en 2024 ;
- **VINCI Energies** : croissance du chiffre d'affaires du même ordre qu'en 2024, avec a minima un maintien de sa marge opérationnelle¹² ;
- **Cobra IS** : chiffre d'affaires d'au moins 7,5 milliards d'euros, tout en consolidant son haut niveau de marge opérationnelle¹² ;
- Accroissement de la capacité de **production d'électricité renouvelable** à environ 5 GW - en opération ou en construction - en fin d'exercice, soit une capacité additionnelle d'environ 1,5 GW par rapport au niveau atteint fin 2024 ;
- **VINCI Construction** : chiffre d'affaires - intégrant FM Conway en Grande-Bretagne - proche du niveau atteint en 2024, en visant une poursuite de l'amélioration de sa marge opérationnelle¹².

Sur la base de ces évolutions, VINCI afficherait en 2025 une nouvelle hausse de son chiffre d'affaires et de ses résultats, avant l'impact de l'alourdissement de la fiscalité des sociétés en France¹³.

¹¹ Données à 100 % incluant le trafic de l'ensemble des aéroports gérés en période pleine.

¹² Résultat opérationnel sur activité / chiffre d'affaires.

¹³ Le budget 2025 de la France prévoit une augmentation ponctuelle du taux d'imposition des sociétés. En première approche, l'impact de cette mesure sur le résultat net 2025 de VINCI est une charge supplémentaire estimée à environ 400 millions d'euros, qui serait décaissée sur l'exercice.



1973, boulevard de La Défense
CS 10268

92757 Nanterre Cedex - France

Tél. : +33 1 57 98 61 00

www.vinci.com