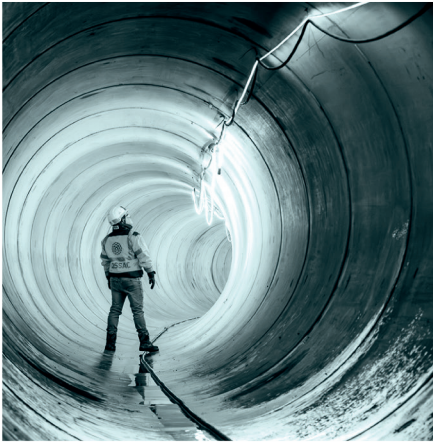
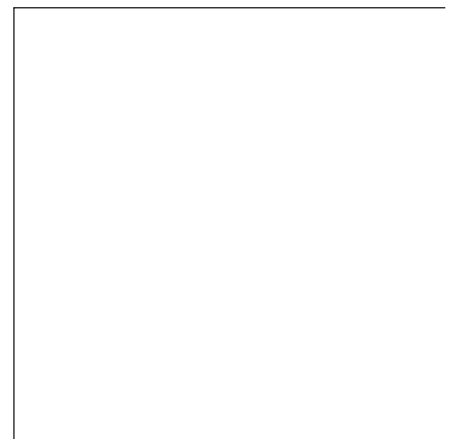
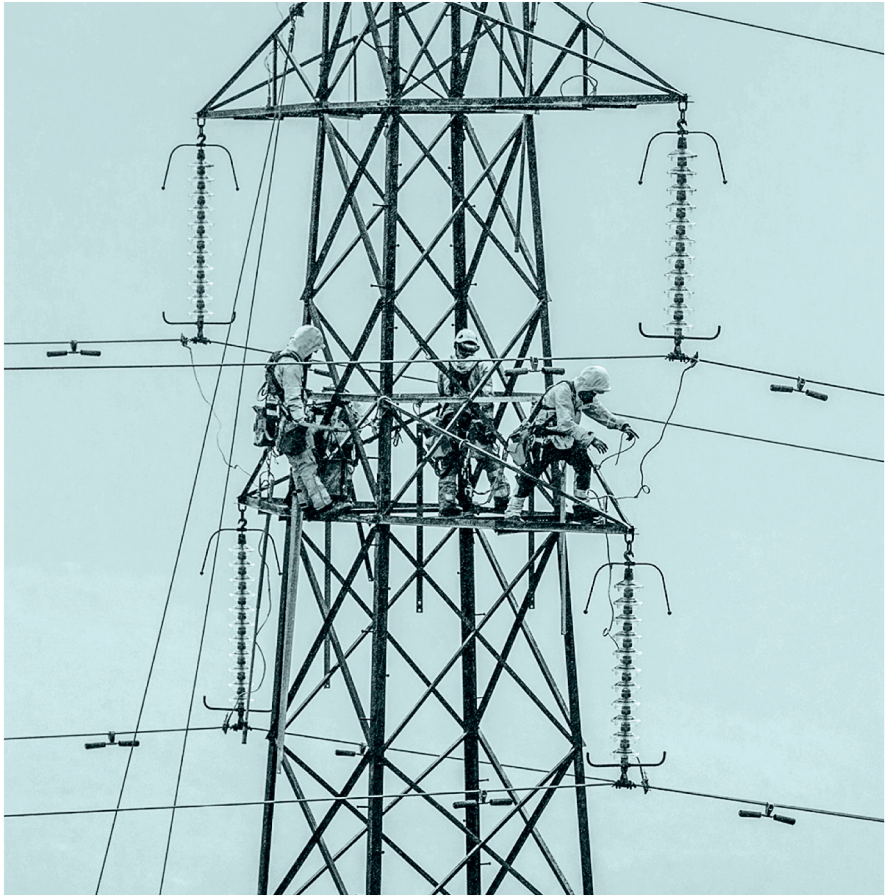




Rapport
sur les comptes
de l'exercice
2025



A. Rapport sur les comptes de l'exercice

1. Comptes consolidés

« VINCI a réalisé en 2025 une performance remarquable. La progression du chiffre d'affaires s'est accompagnée d'une nouvelle amélioration des résultats opérationnels. En dépit de l'alourdissement de la charge fiscale en France, le résultat net est supérieur à celui de 2024, le cash-flow libre atteint un niveau record de 7 milliards d'euros et l'endettement financier net a diminué de 1,3 milliard d'euros.

Dans un environnement macroéconomique et géopolitique mondial chahuté, l'organisation décentralisée et multi-locale du Groupe a, de nouveau, démontré sa pertinence.

L'intégration réussie des récentes acquisitions et la croissance soutenue des services à l'énergie et des concessions ont renforcé l'ancrage du Groupe à l'international, où il réalise près de 60 % de son chiffre d'affaires et plus de 50 % de son résultat net.

Dans les infrastructures de mobilité, VINCI a conclu avec les autorités compétentes d'importants accords renforçant la visibilité des contrats et offrant des perspectives de croissance prometteuses : en France, plan d'investissements additionnels de Cofiroute et plan d'entretien et de renouvellement assurant le bon état en fin de concession d'Escota ; au Royaume-Uni, projet de mise en exploitation de la piste Nord de l'aéroport Londres Gatwick ; au Mexique, contrat de régulation économique pour les aéroports d'OMA. Cette dynamique contractuelle s'intègre dans la stratégie de création de valeur de VINCI dans ses activités de temps long.

Par ailleurs, afin d'optimiser ses retours sur investissements et d'améliorer la lisibilité de ses activités, le Groupe engage des revues de portefeuille dans ses trois métiers pouvant conduire, selon les cas, à des augmentations de son niveau de participation dans certains actifs ou à des cessions dans d'autres.

VINCI aborde 2026 avec sérénité, discipline et audace. Animé par une vision de long terme et porté par la transition énergétique, la transformation numérique, les besoins de mobilité ainsi que par les enjeux de souveraineté, le Groupe continuera de renforcer ses positions de leader, en alliant excellence opérationnelle, création de valeur et performance globale. »

Pierre ANJOLRAS
Directeur général

Chiffres clés

(en millions d'euros)	Exercice 2025	Exercice 2024	Variation 2025/2024
Chiffre d'affaires^(*)	74 599	71 623	4,2 %
Chiffre d'affaires réalisé en France ^(*)	30 787	30 197	2,0 %
% du chiffre d'affaires ^(*)	41,3 %	42,2 %	
Chiffre d'affaires réalisé à l'international ^(*)	43 813	41 426	5,8 %
% du chiffre d'affaires ^(*)	58,7 %	57,8 %	
Résultat opérationnel sur activité	9 558	8 997	6,2 %
% du chiffre d'affaires ^(*)	12,8 %	12,6 %	
Résultat opérationnel courant	9 401	8 850	6,2 %
Résultat opérationnel	9 364	8 783	6,6 %
Résultat net part du Groupe^(**)	4 903	4 863	0,8 %
% du chiffre d'affaires ^(*)	6,6 %	6,8 %	
Résultat net dilué par action (en euros)	8,65	8,43	0,22
Dividende par action (en euros)	5,00 ^(***)	4,75	0,25
Résultat net part du Groupe hors surtaxe d'IS en France	5 352	4 863	10,1 %
Résultat net dilué par action hors surtaxe d'IS en France	9,44	8,43	1,01
Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts	13 507	12 689	6,4 %
% du chiffre d'affaires ^(*)	18,1 %	17,7 %	
Cash-flow opérationnel^(**)	8 183	8 261	(0,9 %)
Cash-flow libre^(**)	7 010	6 808	3,0 %
Cash-flow libre hors surtaxe d'IS en France	7 435	6 808	9,2 %
Capitaux propres y compris intérêts minoritaires	34 328	34 032	295
Endettement financier net	(19 075)	(20 415)	1 340

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

(**) Dont impacts négatifs de 449 millions d'euros sur le résultat net et de 425 millions d'euro sur les cash-flows opérationnel et libre de la contribution exceptionnelle en 2025 sur les bénéfices des grandes entreprises en France.

(***) Dividende proposé à l'assemblée générale du 14 avril 2026.

En 2025, la progression du chiffre d'affaires s'est accompagnée d'une nouvelle amélioration des résultats opérationnels des trois métiers du Groupe : concessions, services à l'énergie et construction. En dépit de l'alourdissement de la charge fiscale en France, le résultat net est légèrement supérieur à celui de 2024 et le cash-flow libre atteint un niveau record.

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 74,6 milliards d'euros en 2025, en hausse de 4,2 % (dont croissance organique : + 2,6 % ; impacts des changements de périmètre : + 2,5 % ; variations de change : - 1,0 %).

L'Ebitda s'élève à 13,5 milliards d'euros (18,1 % du chiffre d'affaires), en hausse de 6,4 % par rapport à 2024 (12,7 milliards d'euros soit 17,7 % du chiffre d'affaires).

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA), reflet de la contribution des filiales consolidées par intégration globale, progresse à près de 9,6 milliards d'euros (9,0 milliards d'euros en 2024), soit une marge sur chiffre d'affaires de 12,8 % du chiffre d'affaires (12,6 % en 2024).

Le résultat opérationnel courant (ROC), incluant l'impact de la charge IFRS 2 au titre des paiements en actions, une contribution positive des participations consolidées par mise en équivalence et d'autres éléments opérationnels courants, ressort à 9,4 milliards d'euros (8,9 milliards d'euros en 2024), en hausse de 6,2 %.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 4,9 milliards d'euros (dont 56 % à l'international) en légère hausse par rapport à 2024 (+ 0,8 %) malgré l'alourdissement significatif de la fiscalité des sociétés mis en place en France en 2025¹. La hausse du résultat net par action² est plus marquée (+2,6 % à 8,65 euros), conséquence de la politique de rachat d'actions mise en œuvre par VINCI.

À fiscalité constante¹, le résultat net part du Groupe aurait atteint près de 5,4 milliards d'euros soit une hausse de 10 % (9,44 euros par action² soit + 12 %).

Le cash-flow opérationnel (avant prise en compte des investissements de développement dans les concessions) s'établit à près de 8,2 milliards d'euros (8,3 milliards d'euros en 2024).

¹ Impacts négatifs de 449 millions d'euros sur le résultat et de 425 millions d'euros sur le cash-flow libre de la contribution exceptionnelle en 2025 sur les bénéfices des grandes entreprises instaurée en France).

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

Le cash-flow libre atteint un nouveau record de 7,0 milliards d'euros (6,8 milliards d'euros en 2024) en dépit de la surcharge d'impôt sur les sociétés en France, décaissée en fin d'année 2025¹.

À fiscalité constante¹, le cash-flow libre aurait atteint 7,4 milliards d'euros soit une hausse de 9 % par rapport à 2024. Outre la progression de l'Ebitda, cette performance traduit une nouvelle amélioration du besoin en fonds de roulement, fruit notamment des politiques menées dans tous les métiers – et particulièrement dans la construction – pour améliorer les process d'encaissement des créances clients.

Après prise en compte des investissements financiers (nets des cessions) réalisés en 2025, pour près de 1,9 milliard 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 au 31 décembre 2025 atteint 19,1 milliards d'euros en baisse de 1,3 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Il représente 1,4 fois l'Ebitda.

Au 31 décembre 2025, VINCI dispose d'une liquidité très importante composée d'une trésorerie nette gérée de 15,5 milliards d'euros (en hausse de 2,4 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2024) et d'une ligne de crédit bancaire confirmée non utilisée de 6,5 milliards d'euros dont l'échéance a été portée à janvier 2031.

Les prises de commandes des métiers des services à l'énergie et de la construction se sont élevées à 63,0 milliards d'euros en 2025 ; elles sont supérieures à l'activité réalisée par les pôles concernés. Leur évolution par rapport à 2024 (- 5 %) s'explique par un effet de base élevé, en particulier sur les grands projets.

Le carnet de commandes au 31 décembre 2025 ressort à 69,8 milliards d'euros. En progression de 1 % sur un an (+ 3 % à l'international ; - 4 % en France), il représente en moyenne près de quatorze mois d'activité des pôles de métiers concernés. La part de l'international dans le carnet ressort à 71 % (contre 70 % au 31 décembre 2024). À change constant, le carnet aurait progressé de près de 3 %.

1.1 Faits marquants de la période

1.1.1 Principales variations de périmètre de l'exercice

VINCI Concessions

En octobre 2025, VINCI Highways a pris le contrôle opérationnel d'Entrevias, société concessionnaire jusqu'en 2047 de deux sections autoroutières à péage dans l'État de São Paulo au Brésil, détenue à hauteur de 55% par VINCI Highways depuis mai 2023. Cette prise de contrôle intervient dans le cadre de la cession de sa participation de 45 % dans Entrevias par le fonds brésilien Patria à un fonds souverain et de la révision du pacte d'actionnaires signé à cette occasion. Auparavant mise en équivalence, la société est désormais consolidée par intégration globale dans les comptes du Groupe.

VINCI Construction

VINCI Construction a finalisé au cours de l'exercice 2025 les acquisitions de :

- FM Conway Limited, entreprise anglaise de premier plan dans le domaine des travaux publics avec un chiffre d'affaires annuel d'environ 700 millions d'euros. Les expertises de FM Conway englobent les travaux routiers, le génie civil ainsi que la production d'enrobés et de liants. Son intégration renforcera la présence de VINCI Construction sur l'important marché du Grand Londres ;
- Hub Foundation (Massachusetts, États-Unis), entreprise spécialisée dans les fondations et travaux du sol. Présente dans les États du Nord- Est américain, elle réalise un chiffre d'affaires annuel d'environ 65 millions d'euros ;
- Peters Bros Construction Ltd (Colombie-Britannique, Canada), entreprise de travaux routiers et de production d'asphalte. Basée dans la vallée de l'Okanagan, elle réalise un chiffre d'affaires annuel de près de 60 millions d'euros ;
- Marsein, acteur historique en Espagne des services nucléaires, de la maintenance mécanique, du soudage, du démantèlement des installations nucléaires, et de la gestion des déchets nucléaires.

VINCI Energies

VINCI Energies a finalisé l'acquisition de 33 nouvelles entreprises en 2025, qui représentent un chiffre d'affaires en année pleine de près de 700 millions d'euros (600 millions d'euros hors de France), dont :

- 339 millions d'euros en Building Solutions (treize acquisitions) ;
- 173 millions d'euros dans l'Industrie (douze acquisitions) ;
- 136 millions d'euros dans les Infrastructures (six acquisitions) ;
- 46 millions d'euros dans l'ICT (deux acquisitions).

Les principales acquisitions sont :

En Allemagne :

- Wärsilä SAM Electronics, qui opère dans les domaines de l'ingénierie électrique et des automatismes pour la marine allemande et les chantiers navals dans le nord du pays. Cette acquisition permet à VINCI Energies d'élargir son offre et de renforcer sa position sur le marché allemand de la défense ;

³ Y compris endettement financier net des sociétés acquises.

- R+S Group, spécialisée dans l'installation électrique, l'automatisation, le chauffage, la ventilation et la climatisation dans le domaine du bâtiment ;
- Zimmer & Hälbig, disposant d'une expertise en conception, ingénierie, installation et maintenance de solutions complexes dans les domaines du chauffage, de la ventilation, de la climatisation et de la réfrigération (CVC-R), particulièrement dans les hôpitaux, laboratoires, installations industrielles, salles blanches et centres de données (data centers).

En Roumanie, EnergoBit, spécialisé en ingénierie et en travaux d'installation de postes de transformation, de lignes de transport et de distribution d'électricité. L'entreprise dispose également d'un atelier d'assemblage de transformateurs et d'armoires moyenne tension, lui permettant de livrer à ses clients des solutions sur mesure.

Cobra IS

Cobra IS a annoncé en mai 2025 la cession pour un montant d'environ 130 millions d'euros de sa participation de 50 % dans la société brésilienne Mantiqueira Transmissora, titulaire du partenariat public-privé (PPP) d'une ligne à haute tension. L'exploitation et la maintenance de cette ligne resteront assurées par Cobra IS jusqu'en 2046.

Cobra IS a également cédé sa participation dans le projet d'éoliennes *offshore* de Morecambe au Royaume-Uni.

VINCI SA

En août 2025, VINCI SA et ACS ont signé un accord pour solder définitivement certaines dispositions relatives à l'acquisition de Cobra IS réalisée le 31 décembre 2021 : le complément de prix qui était prévu à l'origine pour tout nouveau développement *Ready to Build* de Cobra IS dans les énergies renouvelables dans la limite de 600 millions d'euros, a été forfaitisé pour un montant de 380 millions d'euros payable en numéraire. Compte tenu des paiements déjà effectués par VINCI, un solde de 300 millions d'euros a été versé en septembre à ACS.

Par ailleurs, compte tenu de l'évolution des priorités stratégiques des deux groupes, VINCI et ACS ont décidé de mettre fin à leur accord d'origine portant sur la création d'une société commune destinée à porter les nouveaux projets de production d'énergies renouvelables développés par Cobra IS, entrés en production.

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 Airports

À la demande des autorités portugaises fin 2024, VINCI Airports, à travers sa filiale ANA, a engagé en janvier 2025 les études préalables à la réalisation d'un nouvel aéroport à Alcochete près de Lisbonne.

Une nouvelle étape a été franchie avec la consultation des parties prenantes, l'adaptation du projet en résultant, puis la réception d'une réponse favorable du concédant en 2025 concernant le lancement de la phase de design préliminaire.

Par ailleurs, au Royaume-Uni, le projet de transformation de la piste de roulage de l'aéroport Londres Gatwick, pour permettre une utilisation duale avec la piste principale, a été approuvé par les autorités britanniques.

Cette transformation permettra d'augmenter la capacité de l'aéroport au début de la prochaine décennie en la portant à 80 millions de passagers.

Par cette décision, le gouvernement britannique acte le rôle essentiel du trafic aérien dans le développement économique du pays et de sa capitale.

Au Mexique, OMA a reçu en fin d'année 2025 la validation par le concédant mexicain de son plan quinquennal 2026-2030 (*Master Development Program*) définissant :

- les investissements à réaliser sur la période (environ 800 millions d'euros) ;
- l'augmentation des tarifs associée (inflation de référence majorée de +6,9 % sur la période).

Au Cap-Vert, après avoir finalisé la première phase de modernisation et de décarbonation des aéroports de l'archipel, VINCI Airports a annoncé début 2026 le lancement d'un nouveau programme d'investissements pour augmenter leur capacité. S'élevant à 142 millions d'euros sur trois ans, ce programme vise à accompagner la croissance du trafic aérien et à soutenir le dynamisme économique et touristique du pays.

VINCI Autoroutes

VINCI Autoroutes a inauguré en juin 2025 l'élargissement à 2x3 voies de l'autoroute A57 sur 7 km à l'est de Toulon. Ce projet complexe réalisé en milieu urbain a été intégralement financé par sa filiale Escota pour un montant de 300 millions d'euros. Cet aménagement permet de fluidifier le trafic dans l'agglomération toulonnaise tout en améliorant la sécurité des déplacements et en favorisant le développement des transports collectifs et de la multimodalité.

L'année 2025 a été marquée par l'approbation par l'État concédant du programme d'entretien et de renouvellement (PER) d'Escota, visant à assurer le bon état des ouvrages lorsque le contrat de concession arrivera à son terme, en février 2032.

VINCI Highways

VINCI Highways a repris en mars 2025 l'exploitation d'un tronçon de près de 600 km de l'autoroute BR-040 (Via Cristais) au Brésil dans le cadre d'un contrat de concession de trente ans, qui lui avait été attribué en septembre 2024 par l'Agence Nationale des Transports Terrestres du Brésil (ANTT). Cette autoroute à péage relie Belo Horizonte, capitale de l'État du Minas Gerais, à Cristalina, ville située dans le sud-est de l'État de Goiás, et dessert la capitale fédérale Brasília.

VINCI Highways a mis en œuvre fin 2024 chez Northwest Parkway à Denver un système de modulation tarifaire jour/nuit, conduisant à une hausse des recettes.

1.1.3 Services à l'énergie et construction - succès commerciaux et faits marquants

Les prises de commandes dans les services à l'énergie et la construction se sont élevées à 63,0 milliards d'euros en 2025, en baisse de 5 % sur un an. Le recul de 3 milliards d'euros sur un an s'explique par un effet de base élevé. De leur côté, les prises de commandes des affaires des activités de fonds de commerce progressent de 3 %.

Les prises de commandes de VINCI Energies atteignent un niveau record (22,3 milliards d'euros, en progression de 1 %) et excède l'activité de la période⁴.

Celles de Cobra IS se sont maintenues à un niveau élevé (8,6 milliards d'euros), supérieur à l'activité de l'année. Leur baisse par rapport à 2024 (10,4 milliards d'euros) s'explique par un effet de base élevé. Le pôle avait notamment enregistré en 2024 deux commandes d'une valeur de 2,5 milliards d'euros au titre de plateformes *offshore* de conversion d'énergie électrique en mer du Nord pour un opérateur allemand. Les prises de commandes de VINCI Construction atteignent 32,1 milliards d'euros ; le recul de 5 % sur un an traduit une baisse des commandes de grands projets et un effet de change défavorable mais une bonne tenue des affaires de fonds de commerce.

Parmi les contrats remportés par le Groupe au cours du second semestre 2025, les plus significatifs sont les suivants :

VINCI Energies

- Lots techniques pour la réhabilitation du centre administratif départemental des Hauts de Seine en groupement avec VINCI Construction ;
- Démantèlement et reconstruction de 20 km de lignes électriques haute tension en Virginie aux États-Unis pour l'opérateur Dominion Energy.

Cobra IS

- Réalisation des travaux d'électricité, de tuyauterie et de mécanique industrielle d'une usine de biocarburants de deuxième génération dans la province de Huelva en Espagne ;
- Contrat d'électrification du réseau de voies ferrées d'Estonie, de Lettonie et de Lituanie (sur 870 km) dans le cadre du projet Rail Baltica.

VINCI Construction

- Trois contrats de construction et/ou de rénovation de routes et d'autoroutes en Australie ;
- Modernisation d'un tronçon de l'autoroute Eastern Freeway à Melbourne, dans l'État de Victoria en Australie ;
- Conception-construction d'un tronçon de 12 kilomètres d'une nouvelle autoroute à quatre voies (State Highway 1) au nord de Wellington en Nouvelle-Zélande.

Cobra IS : création de Zero.e

Le Groupe a décidé de regrouper les actifs de production et de stockage d'électricité (essentiellement d'origine photovoltaïque) développés par Cobra IS dans une société dédiée : Zero.e. Cela permettra de faire mieux ressortir leurs performances, d'optimiser les modalités de financement ainsi que, de manière opportuniste, d'effectuer des rotations d'actifs.

À ce jour, Zero.e dispose de plus de 5,0 GW de capacité de production d'énergie renouvelable, en opération, en construction ou en *Ready-To-Build*.

En mai 2025, deux nouvelles fermes photovoltaïques ont été mises en service au Brésil, d'une capacité totale de 0,6 GW, portant la capacité en opération du portefeuille à 1,2 GW. Par ailleurs, 3,9 GW supplémentaires sont en construction ou sur le point de l'être : 2,1 GW en Espagne, 0,9 GW aux États-Unis et 0,8 GW au Brésil, avec un objectif de mise en production pour ces trois pays en 2026-2027. Il s'y ajoute une capacité de 0,1 GW en Équateur, qui devrait être mise en service à l'horizon 2027.

1.1.4 Opérations de financement

Nouveaux financements

Les notes de crédit attribuées au Groupe par les agences de notation ont été confirmées en 2025, attestant de leur confiance dans la qualité de sa signature. L'agence Standard & Poor's a maintenu inchangées ses notations (long terme : A-, court terme : A2, perspective stable) en octobre 2025, de même que Moody's (long terme : A3, court terme : P2, perspective stable) en mai 2025.

⁴ Plusieurs contrats de grande taille avaient été remportés en 2024 dans le domaine des infrastructures électriques, des data centers et de la défense en France et en Asie du Sud-Est.

En 2025, VINCI et ses filiales ont levé avec succès un montant total de 5,7 milliards d'euros de nouveaux financements, avec une maturité moyenne de 5,5 ans et à un coût moyen de 4,66 %.

Les principales opérations sont les suivantes :

- en janvier, VINCI SA a réalisé un placement privé de 300 millions d'euros à échéance janvier 2027 et dont le taux après couverture ressort à 2,55 % ;
- en février, VINCI SA a procédé au placement d'obligations convertibles couplées à des achats de calls, sans effet dilutif, d'un montant de 400 millions d'euros et d'une maturité de cinq ans. Un placement complémentaire sur la même souche d'un montant de 150 millions d'euros a été réalisé en mai 2025 ;
- Cofiroute a émis en mars une obligation de 650 millions d'euros à huit ans, assortie d'un coupon de 3,125 % ;
- VINCI SA a réalisé un placement privé à trois ans pour 300 millions d'euros avec un coupon de 2,625 % en avril ;
- en mai, VINCI SA a réalisé un placement privé de 300 millions d'euros à dix-huit mois et dont le taux après couverture ressort à 2,19 % ;
- en juin, VINCI SA a réalisé, sous format privé, un *tap* sur une souche obligataire existante à échéance janvier 2029 pour 200 millions d'euros dont le coupon était à l'origine de 1,625 % ;
- en juin, le groupe aéroportuaire OMA a émis deux emprunts obligataires : l'un de 820 millions de pesos mexicains à trois ans à taux variable et l'autre de 1 930 millions de pesos mexicains à sept ans avec un coupon de 9,34 % ;
- l'aéroport Londres Gatwick a émis, en juin, un emprunt obligataire de 750 millions d'euros à échéance juin 2035, assorti d'un coupon annuel de 3,875 %. Comme pour l'émission inaugurale en euros d'octobre 2024, cette opération, intégralement convertie en livres sterling, a également été réalisée sous la forme d'un *sustainability-linked bond*, signe de l'engagement de la filiale de VINCI Airports à réduire ses émissions de CO₂. En novembre, il a émis un emprunt obligataire de 475 millions de livres sterling à cinq ans assorti d'un coupon de 6 % ;
- en novembre, VINCI SA a réalisé un placement privé de 75 millions d'euros à quatre ans, assorti d'un coupon de 2,75 % ;
- en décembre, l'aéroport d'Édimbourg a mis en place deux financements, l'un de 225 millions de livres sterling à sept ans et l'autre de 400 millions de livres sterling à cinq ans, indexés au SONIA (*Sterling Overnight Index Average*).

Les opérations réalisées par les aéroports Londres Gatwick et d'Édimbourg ont permis d'optimiser leur structure financière et de distribuer à leurs actionnaires un montant de 1,2 milliard d'euros (près de 0,6 milliard d'euros au Groupe).

Remboursements d'emprunts

En 2025, le Groupe a remboursé un montant total de 4,2 milliards d'euros, dont :

- un crédit relais de Lima Expressa de 1 195 millions de sols péruviens (environ 310 millions d'euros), mis en place en 2019 ;
- un emprunt obligataire de Cofiroute de 650 millions d'euros émis en 2016 ;
- deux emprunts obligataires de VINCI SA de respectivement 500 millions d'euros émis en 2023 et 750 millions d'euros émis en 2018 ;
- un emprunt obligataire d'Autoroutes du Sud de la France (ASF) de 100 millions d'euros émis en 2013 ;
- un emprunt obligataire de l'aéroport Londres Gatwick de 450 millions de livres sterling, dont l'échéance initiale était avril 2026 ;
- une dette bancaire de l'aéroport d'Édimbourg de 400 millions de livres sterling émise en 2023, dont l'échéance initiale était avril 2028.

Au 31 décembre 2025, la dette financière brute long terme du Groupe, avant prise en compte de la trésorerie nette, ressort à 34,6 milliards d'euros (33,5 milliards d'euros au 31 décembre 2024). Logée principalement chez VINCI Autoroutes, VINCI Airports et VINCI SA, sa maturité moyenne est de 5,5 ans (5,9 ans au 31 décembre 2024) et son coût moyen de 4,4 % (4,9 % en 2024).

1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2025 s'élève à 74,6 milliards d'euros, en hausse de 4,2 % à structure réelle et de 2,6 % à structure comparable par rapport à 2024. Les impacts de changements de périmètre (+ 2,5 %) concernent essentiellement les acquisitions de VINCI Construction et de VINCI Energies (décrites dans la note A. Faits marquants), ainsi que l'impact en année pleine de l'intégration de l'aéroport d'Édimbourg par VINCI Airports. Les variations de change ont un impact négatif (- 1,0 %) en raison de l'appréciation de l'euro par rapport à la plupart des autres devises, dont le dollar américain.

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 43,8 milliards d'euros, en progression de 5,8 % à structure réelle et de 3,3 % à structure comparable par rapport à 2024. Le chiffre d'affaires réalisé à l'international représente 59 % du chiffre d'affaires total (58 % en 2024). Par métier, la croissance organique ressort à + 6,8 % dans les concessions, + 6,9 % dans les services à l'énergie et - 1,7 % dans la construction.

En France (41 % du total), le chiffre d'affaires atteint 30,8 milliards d'euros, en hausse de 2,0 % à structure réelle (+ 1,7 % à périmètre constant) par rapport à 2024. Par métier, la croissance organique ressort à + 2,0 % dans les concessions, + 3,1 % dans les services à l'énergie et + 1,2 % dans la construction.

Le chiffre d'affaires des **concessions** ressort à 12,2 milliards d'euros, en hausse de 4,9 % à structure réelle (+ 3,9 % à structure comparable) par rapport à 2024.

Le chiffre d'affaires des **services à l'énergie** (VINCI Energies et Cobra IS) s'établit à 29,6 milliards d'euros, en hausse de 7,8 % (+ 5,8 % à structure comparable) par rapport à 2024.

Le chiffre d'affaires de la **construction** (VINCI Construction et VINCI Immobilier) s'établit à 33,2 milliards d'euros, en progression de 1,0 % (- 0,4 % à structure comparable) par rapport à 2024.

Chiffre d'affaires par pôle

(en millions d'euros)	2025	2024	Variation 2025/2024	
			réelle	comparable
Concessions	12 219	11 651	4,9 %	3,9 %
VINCI Autoroutes	6 733	6 585	2,3 %	2,3 %
VINCI Airports	4 796	4 526	6,0 %	5,8 %
Autres concessions	690	540	27,8 %	7,9 %
Services à l'énergie	29 612	27 478	7,8 %	5,8 %
VINCI Energies	21 608	20 373	6,1 %	3,3 %
Cobra IS	8 004	7 105	12,7 %	12,9 %
Construction	33 241	32 927	1,0 %	(0,4 %)
VINCI Construction	32 137	31 784	1,1 %	(0,3 %)
VINCI Immobilier	1 105	1 143	(3,3 %)	(3,4 %)
Eliminations intra-groupe	(473)	(433)	-	-
Chiffre d'affaires^(*)	74 599	71 623	4,2 %	2,6 %
CA travaux des filiales concessionnaires	875	985	(11,2 %)	(14,3 %)
Eliminations intra-groupe	(103)	(149)	-	-
CA travaux des filiales concessionnaires - hors activité Groupe	772	837	(7,7 %)	(11,2 %)
Chiffre d'affaires consolidé total	75 372	72 459	4,0 %	2,5 %

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

CONCESSIONS

VINCI Autoroutes : le chiffre d'affaires est en hausse de 2,3% par rapport à 2024 et s'élève à 6,7 milliards d'euros. Le trafic des réseaux interurbains, bien qu'impacté en toute fin d'année par des opérations de blocage des agriculteurs, a progressé de 0,9 % en 2025 (véhicules légers + 0,9 % et poids lourds + 0,7 %).

VINCI Airports : le trafic a été dynamique dans la plupart des plateformes du réseau. Au global, 334 millions de passagers ont été accueillis dans les aéroports gérés par le Groupe en 2025, soit une hausse de 5,0 % par rapport à 2024. Des progressions remarquables ont été observées dans les plateformes récemment acquises (aéroports de Budapest, d'Édimbourg, du Mexique et du Cap-Vert), ainsi qu'au Japon. Ce *momentum* positif porte le chiffre d'affaires du pôle à 4,8 milliards d'euros en hausse de 6,0 % à structure réelle et de 5,8 % à structure comparable par rapport à 2024.

Autres concessions : le chiffre d'affaires s'établit à 0,7 milliard d'euros, en hausse de 28 % par rapport à 2024 (+ 7,9 % à structure comparable). Celui de VINCI Highways s'élève à 543 millions d'euros en hausse de 35 % à structure réelle et de 11 % à périmètre et change constants. Les principales entités contributrices au chiffre d'affaires sont Lima Expresa, société concessionnaire d'une section du périphérique de Lima (Pérou), Gefyra, société concessionnaire du pont entre Rion et Antirion (Grèce), Via Cristais (Brésil) dont l'exploitation a démarré en mars 2025, Entrevias (Brésil) intégrée globalement depuis fin octobre, et Northwest Parkway, section du périphérique de Denver (États-Unis). Les autres concessions sont MESEA, société chargée de la maintenance et de l'exploitation de la ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique entre Tours et Bordeaux, et VINCI Stadium dont l'activité a été limitée en 2025 en raison de la fin de la concession du Stade de France début août 2025.

SERVICES À L'ÉNERGIE

Les services à l'énergie de VINCI bénéficient de marchés très porteurs : électrification des usages, développement de l'intelligence artificielle (IA) et des data centers, digitalisation des process industriels et de la gestion des bâtiments, enjeux de défense et de souveraineté. Au global, le chiffre d'affaires est en hausse de 7,8 % par rapport à 2024 à 29,6 milliards d'euros, dont 71 % à l'international.

VINCI Energies : 21,6 milliards d'euros (+ 6,1 % à structure réelle ; + 3,3 % à structure comparable)

VINCI Energies bénéficie de son positionnement sur des marchés particulièrement dynamiques, tirés par la transition énergétique et la transformation numérique. Ses entreprises, opérant dans une organisation très décentralisée, permettent de tirer parti de ces bonnes tendances. Il s'y ajoute les effets positifs de la croissance externe pour renforcer le maillage géographique et compléter les expertises du pôle. Les acquisitions réalisées en 2024 et 2025 ont contribué pour 625 millions d'euros (dont 280 millions d'euros au titre de celles de 2025) à la croissance du chiffre d'affaires sur l'exercice (+ 3,1 %). Les variations de change ont eu un léger impact négatif de - 0,3 %.

Les quatre domaines d'activité de VINCI Energies (infrastructures, industrie, building solutions et ICT) affichent des progressions de chiffre d'affaires ; les activités de l'ICT sont cependant impactées par un ralentissement des marchés de déploiement de fibres.

À l'international (60 % du total), le chiffre d'affaires s'établit à près de 13,0 milliards d'euros, en hausse de 7,9 % par rapport à 2024 (+ 3,5 % à structure comparable). L'activité est restée bien orientée en Allemagne (premier marché du pôle hors France) et au Benelux.

En France (40 % du total), le chiffre d'affaires ressort à 8,6 milliards d'euros, en progression de 3,4 % par rapport à 2024 (+ 3,0 % à périmètre constant), dans un marché robuste, notamment dans les activités de building solutions et des infrastructures.

Cobra IS : 8,0 milliards d'euros (+ 12,7 % à structure réelle ; + 12,9 % à structure comparable)

La croissance de l'activité du pôle est tirée par les grands projets EPC⁵ (45 % du total). La croissance de ce segment (+ 24 %), dans la continuité des trimestres précédents, traduit la montée en puissance d'importants chantiers stratégiques pour la transition et la souveraineté énergétiques dans de nombreux pays, comme en Allemagne, au Brésil ou en Australie⁶. Les activités de *flow business* (55 % du total) continuent de croître à un rythme soutenu, proche de 5 %.

En dehors de l'Espagne (61 % du total), le chiffre d'affaires s'établit à 4,8 milliards d'euros (+ 25 % à structure réelle et + 26 % à structure comparable).

En Espagne (39 % du total), le chiffre d'affaires ressort à 3,2 milliards d'euros (- 2,2 % à structure réelle ; - 2,6 % à structure comparable). Les activités récurrentes de *flow business* représentent près de 90 % du total en 2025 et progressent de 4 % par rapport à 2024.

CONSTRUCTION

Dans la construction, le chiffre d'affaires s'est maintenu à un haut niveau à 33,2 milliards d'euros soit une croissance de + 1 %.

VINCI Construction : 32,1 milliards d'euros (+ 1,1 % à structure réelle ; - 0,3 % à structure comparable)

Le chiffre d'affaires progresse globalement de 1,1 % à 32,1 milliards d'euros, avec des situations de marché différentes selon les pays et les secteurs d'activité.

Alors que l'activité des grands projets (11 % du chiffre d'affaires total) a baissé, conséquence du phasage de l'avancement de certains chantiers - notamment plusieurs lots du Grand Paris Express et l'infrastructure ferroviaire HS2 au Royaume-Uni -, les activités de *flow-business* se sont maintenues à un bon niveau, de même que les réseaux de spécialité de Soletanche Freyssinet (dans le nucléaire en particulier). À noter que l'appréciation de l'euro par rapport à la plupart des devises a impacté négativement le chiffre d'affaires à l'international du pôle (- 1,5 %) ; cet effet a été largement neutralisé par les variations de périmètre (+ 2,8 %).

À l'international (55 % du total), le chiffre d'affaires atteint 17,8 milliards d'euros, stable (+ 0,2 %) par rapport à 2024 (- 1,8 % à structure comparable). L'activité est très dynamique en République tchèque et au Maroc, et globalement résiliente dans les autres zones géographiques.

En France (45 % du total), le chiffre d'affaires progresse à nouveau (+2,3 % par rapport à 2024) à 14,3 milliards d'euros, grâce à la bonne tenue des travaux routiers, ferroviaires et hydrauliques. Dans le bâtiment, dans un marché du neuf toujours en récession, l'activité reste soutenue dans la réhabilitation et la construction de bâtiments publics.

VINCI Immobilier : 1,1 milliard d'euros (- 3,3 % à structure réelle et - 3,4 % à structure comparable)

Dans un marché de la promotion immobilière en France très difficile, le chiffre d'affaires s'établit à 1,1 milliard d'euros, en contraction limitée de 3 % par rapport à 2024.

Le chiffre d'affaires géré - incluant la part du Groupe dans les sociétés de copromotion consolidées par mise en équivalence - s'établit à 1,3 milliard d'euros en 2025, en baisse de 4 %, traduisant un recul du chiffre d'affaires à l'avancement de 7 % dans le résidentiel en France partiellement compensé par une progression de 7 % dans le non-résidentiel. Les réservations de logements de VINCI Immobilier en France

⁵ EPC : Engineering, Procurement and Construction.

⁶ On peut citer à titre d'exemples : les plateformes de conversion HVDC (High Voltage Direct Current) ; le premier terminal de regazéification de gaz naturel liquéfié en Allemagne ; des projets de lignes de transmission électrique à haute tension au Brésil ; le démarrage de l'important contrat de transmission électrique en Australie dans le cadre d'un partenariat public-privé de trente-cinq ans.

affichent une baisse de 13 % sur l'année à 4 177 lots. Le nombre de logements lancés en travaux s'élève à 4 310 lots, en hausse de 11 % par rapport à 2024, et le nombre de lots actés à 4 509, en baisse de 7 %.

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions d'euros)					Variation 2025/2024		
	2025	% du total	2024	% du total	Valeur	réelle %	À taux de change constant %
France	30 787	41,3 %	30 197	42,2%	590	2,0 %	2,0 %
Royaume-Uni	7 362	9,9 %	6 700	9,4%	663	9,9 %	11,3 %
Allemagne	6 485	8,7 %	5 553	7,8%	932	16,8 %	16,8 %
Espagne	3 780	5,1 %	3 801	5,3%	(21)	(0,6 %)	(0,6 %)
Europe centrale et orientale	3 297	4,4 %	3 147	4,4%	150	4,8 %	3,6 %
Autres pays d'Europe	7 587	10,2 %	6 936	9,7%	651	9,4 %	8,8 %
Europe hors France	28 511	38,2 %	26 137	36,5%	2 374	9,1 %	9,1 %
Amérique du nord	5 434	7,3 %	5 498	7,7%	(64)	(1,2 %)	5,1 %
Dont Etats-Unis	3 437	4,6 %	3 297	4,6%	140	4,2 %	10,4 %
Dont Canada	1 998	2,7 %	2 201	3,1%	(204)	(9,2 %)	(2,9 %)
Amérique centrale et du sud	4 294	5,8 %	4 222	5,9%	72	1,7 %	5,2 %
Afrique	1 768	2,4 %	1 546	2,2%	222	14,3 %	14,2 %
Reste du monde	3 805	5,1 %	4 022	5,6%	(217)	(5,4 %)	(0,2 %)
International hors Europe	15 302	20,5 %	15 288	21,3%	13	0,1 %	4,7 %
Total International	43 813	58,7 %	41 426	57,8%	2 387	5,8 %	7,5 %
Chiffre d'affaires^(*)	74 599	100,0 %	71 623	100,0%	2 977	4,2 %	5,2 %

(*) 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 9 558 millions d'euros, en hausse de 6,2 % par rapport à 2024 (8 997 millions d'euros). Le ROPA représente 12,8 % du chiffre d'affaires en 2025 (12,6 % en 2024).

Résultat opérationnel sur activité (ROPA)/résultat opérationnel

(en millions d'euros)					Variation 2025/2024	
	2025	% CA ^(*)	2024	% CA ^(*)	Valeur	%
Concessions	5 935	48,6 %	5 688	48,8 %	247	4,3 %
VINCI Autoroutes	3 311	49,2 %	3 265	49,6 %	47	1,4 %
VINCI Airports	2 459	51,3 %	2 334	51,6 %	126	5,4 %
Autres concessions	164	-	90	-	75	-
Services à l'énergie	2 250	7,6 %	2 027	7,4 %	223	11,0 %
VINCI Energies	1 606	7,4 %	1 474	7,2 %	132	9,0 %
Cobra IS	644	8,0 %	553	7,8 %	91	16,4 %
Construction	1 356	4,1 %	1 247	3,8 %	110	8,8 %
VINCI Construction	1 353	4,2 %	1 304	4,1 %	49	3,7 %
VINCI Immobilier	3	0,3 %	(57)	(5,0 %)	61	105,9 %
Holdings	16	-	35	-	(19)	-
Résultat opérationnel sur activité (ROPA)	9 558	12,8 %	8 997	12,6 %	561	6,2 %
Paiement en actions (IFRS 2)	(567)	-	(462)	-	(105)	-
Résultats des sociétés mises en équivalence	300	-	219	-	81	-
Autres éléments opérationnels courants	110	-	97	-	13	-
Résultat opérationnel courant (ROC)	9 401	12,6 %	8 850	12,4 %	550	6,2 %
Éléments opérationnels non courants	(37)	-	(68)	-	-	-
Résultat opérationnel	9 364	12,6 %	8 783	12,3 %	581	6,6 %

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 des **concessions** ressort à 5 935 millions d'euros, en hausse de plus de 4 % par rapport à 2024 ; elle représente 48,6 % du chiffre d'affaires correspondant.

Le ROPA de **VINCI Autoroutes** s'établit à 3 311 millions d'euros, en hausse de 1,4 % par rapport à 2024 (3 265 millions d'euros) ; l'amélioration de l'Ebitda est en partie neutralisée par la hausse des amortissements suite à la mise en service de nouvelles sections, notamment l'autoroute A57 à Toulon. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires ressort à 49,2 % en 2025, contre 49,6 % en 2024.

Le ROPA de **VINCI Airports** s'élève à 2 459 millions d'euros en hausse de 5,4 % par rapport à 2024 (2 334 millions d'euros). Cette évolution, en ligne avec la croissance organique, traduit également une augmentation du revenu par passager, une bonne maîtrise des charges opérationnelles et l'impact en année pleine de l'aéroport d'Édimbourg. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de 51,6 % en 2024 à 51,3 % en 2025.

Les autres filiales concessionnaires affichent un ROPA positif de 164 millions d'euros (à comparer à 90 millions d'euros en 2024) traduisant l'impact en année pleine des nouvelles concessions de VINCI Highways (Via Cristais, Northwest Parkway et Entrevias) ainsi qu'une bonne performance opérationnelle des autres actifs.

Le ROPA des **services à l'énergie** s'établit à 2 250 millions d'euros et le taux de ROPA/chiffre d'affaires à 7,6 % en 2025, supérieur de plus de 20 points de base à son niveau de 2024 (2 027 millions d'euros, soit 7,4 % du chiffre d'affaires).

- Le ROPA de VINCI Energies s'établit à 1 606 millions d'euros et le taux de ROPA/chiffre d'affaires s'améliore de 20 points de base par rapport à son niveau de 2024, à 7,4 % en 2025, signe d'une croissance sélective et vertueuse. L'ensemble des activités et des zones géographiques contribuent à cette excellente performance.
- Le ROPA de Cobra IS s'élève à 644 millions d'euros et le taux de marge opérationnelle à 8,0 %⁷ (respectivement 553 millions d'euros et 7,8 % du chiffre d'affaires en 2024), évolution traduisant une bonne maîtrise de la croissance de l'activité.

Le ROPA de la **construction** s'établit à 1 356 millions d'euros et le taux de marge sur chiffre d'affaires continue de s'améliorer à 4,1 % en 2025 (respectivement 1 247 millions d'euros et 3,8 % du chiffre d'affaires en 2024).

- Le ROPA de VINCI Construction s'élève à 1 353 millions d'euros (1 304 millions d'euros en 2024), soit un taux de ROPA/chiffre d'affaires qui poursuit sa trajectoire d'amélioration à 4,2 % en 2025 (4,1 % en 2024). La plupart des divisions affichent une amélioration de leur taux de marge par rapport à 2024, en particulier, dans les réseaux de proximité au Royaume-Uni, en Europe, dans les Amériques, en Océanie et en France, ainsi que dans les réseaux de spécialité (Soletanche Freyssinet).
- VINCI Immobilier : grâce à ses efforts d'adaptation à la crise - qui avaient impacté son résultat en 2024 - et en faisant preuve d'une sélectivité renforcée pour le lancement de nouveaux programmes, VINCI Immobilier dégage à nouveau une contribution bénéficiaire. Le ROPA ressort positif en 2025 à + 3 millions d'euros soit un taux de ROPA/chiffre d'affaires de + 0,3 % (- 57 millions d'euros soit - 5,0 % du chiffre d'affaires en 2024).

Le ROPA des **holdings** comprend l'amortissement des actifs incorporels comptabilisés lors de l'allocation du prix d'acquisition de Cobra IS pour 38 millions d'euros en 2025 (à comparer avec une charge nette de 28 millions d'euros en 2024 qui comprenait une reprise de provision pour risques devenue sans objet).

Le résultat opérationnel courant (ROC) s'établit à 9 401 millions d'euros, contre 8 850 millions d'euros en 2024. Il prend en compte :

- la charge IFRS 2 au titre des 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 567 millions d'euros (462 millions d'euros en 2024) ;
- les autres éléments opérationnels courants, qui représentent un produit net de 410 millions d'euros (316 millions d'euros en 2024), comprennent une contribution des sociétés mises en équivalence positive de 300 millions d'euros (219 millions d'euros en 2024). Cette amélioration traduit notamment les bonnes performances des aéroports du Kansai au Japon et l'intégration de l'aéroport de Budapest

⁷ Avant amortissements des actifs incorporels comptabilisés lors de l'allocation du prix d'acquisition du pôle.

Résultat opérationnel courant par pôle

(en millions d'euros)	2025	% CA ^(*)	2024	% CA ^(*)	Variation 2025/2024	
					Valeur	%
Concessions	6 151	50,3 %	5 860	50,3 %	291	5,0 %
VINCI Autoroutes	3 278	48,7 %	3 239	49,2 %	39	1,2 %
VINCI Airports	2 620	54,6 %	2 448	54,1 %	172	7,0 %
Autres concessions	253	-	174	-	79	-
Services à l'énergie	2 037	6,9 %	1 856	6,8 %	181	9,7 %
VINCI Energies	1 389	6,4 %	1 304	6,4 %	85	6,5 %
Cobra IS	647	8,1 %	552	7,8 %	96	17,3 %
Construction	1 200	3,6 %	1 112	3,4 %	88	7,9 %
VINCI Construction	1 165	3,6 %	1 152	3,6 %	13	1,1 %
VINCI Immobilier	35	3,2 %	(40)	(3,5 %)	75	188,4 %
Holdings	12	-	22	-	(10)	-
Résultat opérationnel courant (ROC)	9 401	12,6 %	8 850	12,4 %	550	6,2 %

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

Les éléments opérationnels non courants représentent une charge nette de 37 millions d'euros en 2025 comprenant l'impact de cessions réalisées par Cobra IS et VINCI Concessions, partiellement neutralisées par des dépréciations d'actifs.

Le résultat opérationnel, après prise en compte des éléments opérationnels non courants, s'élève à 9 364 millions d'euros en 2025 (8 783 millions d'euros en 2024).

1.4 Résultat net

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 4 903 millions d'euros, représentant 6,6 % du chiffre d'affaires, en hausse de 0,8 % par rapport à 2024 (4 863 millions d'euros et 6,8 % du chiffre d'affaires). À fiscalité constante - retraité de la contribution exceptionnelle sur l'impôt sur les bénéfices des grandes entreprises en France -, il ressortirait à 5 352 millions d'euros, en hausse de 10,1 % par rapport à 2024, et représenterait 7,2 % du chiffre d'affaires du Groupe.

La part du résultat net consolidé part du Groupe réalisé à l'international ressort à 56 % (53 % en 2024).

Le résultat net par action, après prise en compte des instruments dilutifs, s'élève à 8,65 euros, soit une hausse de 2,6 % par rapport à 2024 (8,43 euros par action), supérieure à celle du résultat net part du Groupe, conséquence de la politique de rachat d'actions mise en œuvre par VINCI. À fiscalité constante, il aurait atteint 9,44 euros, soit + 12 % par rapport à 2024.

Résultat net part du Groupe par pôle

(en millions d'euros)	2025	2024	Variation 2025/2024	
			Valeur	%
Concessions	2 951	2 726	225	8,3 %
VINCI Autoroutes	1 760	1 833	(73)	(4,0 %)
VINCI Airports	1 140	947	193	20,4 %
Autres concessions	50	(54)	105	-
Services à l'énergie	1 253	1 159	94	8,1 %
VINCI Energies	920	862	58	6,8 %
Cobra IS	333	297	36	12,1 %
Construction	827	792	35	4,4 %
VINCI Construction	817	861	(45)	(5,2 %)
VINCI Immobilier	10	(69)	79	n/s
Holdings	(128)	187	(314)	-
Résultat net part du Groupe	4 903	4 863	40	0,8 %

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 1 247 millions d'euros (1 191 millions d'euros en 2024). Cette évolution traduit notamment l'impact de la baisse des taux sur les rendements des placements malgré une augmentation de leur encours moyen. Cette baisse des taux a permis, par ailleurs, de limiter l'impact, en 2025, de l'augmentation de l'encours moyen des dettes long terme résultant de l'effet année pleine des acquisitions réalisées en 2024 (aéroports d'Édimbourg et de Budapest, extension de la durée de la concession d'Aerodom, section du périphérique de Denver), de la consolidation par intégration globale d'Entrevias et des investissements réalisés par Cobra IS dans les énergies renouvelables.

En 2025, le coût moyen de la dette financière brute long terme s'est élevé à 4,4 % (4,9 % en 2024).

Les autres produits et charges financiers présentent un solde négatif de 181 millions d'euros (solde négatif de 217 millions d'euros en 2024) et comprennent principalement :

- une charge nette de 86 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 109 millions d'euros en 2024) ;
- un produit de 125 millions d'euros au titre des intérêts financiers capitalisés sur les investissements en cours dans les concessions et dans les énergies renouvelables chez Cobra IS (127 millions d'euros en 2024) ;
- les charges financières relatives aux contrats de location pour - 110 millions d'euros (- 91 millions d'euros en 2024) ;
- la variation de juste valeur des instruments de capitaux propres pour un montant négatif de 10 millions d'euros (impact négatif de 60 millions d'euros en 2024, qui concernait essentiellement la valorisation à sa juste valeur de la participation de VINCI dans Groupe ADP).

La charge d'impôt 2025 s'élève à 2 661 millions d'euros, et le taux effectif d'impôt à 34,8 % (respectivement 2 102 millions d'euros et 29,4 % en 2024). Cette évolution traduit, outre l'augmentation des résultats avant impôts du Groupe hors éléments non courants, l'impact négatif de 449 millions d'euros de la contribution exceptionnelle sur l'impôt sur les bénéfices des grandes entreprises en France⁸ ; elle concerne les sociétés ASF et Cofiroute (pour un montant total de 261 millions d'euros) et VINCI SA (188 millions d'euros). À fiscalité constante en France, la charge d'impôts se serait élevée à 2 212 millions d'euros et le taux effectif d'impôts à 29,0 %.

La quote-part des bénéfices attribuables aux actionnaires minoritaires s'élève à 372 millions d'euros (410 millions d'euros en 2024). Elle concerne essentiellement les parts non détenues par le Groupe dans le groupe aéroportuaire mexicain OMA et les aéroports Londres Gatwick, d'Édimbourg et du Cambodge.

1.5 Flux de trésorerie

(en millions d'euros)	2025	2024	Variation 2025/2024	
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement	13 507	12 689	818	6,4 %
% du chiffre d'affaires	18,1 %	17,7 %	-	-
Variations du besoin en fonds de roulement et des provisions courantes	2 496	2 311	185	-
Impôts payés	(3 005)	(2 220)	(785)	-
Intérêts financiers nets payés	(1 318)	(1 177)	(142)	-
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	282	117	165	-
Autres variations (*)	(76)	(6)	(69)	-
Flux de trésorerie liés à l'activité	11 886	11 714	172	1,5 %
Investissements opérationnels (nets de cessions)	(2 832)	(2 708)	(124)	4,6 %
Remboursements des dettes de location et charges financières associées	(871)	(745)	(126)	16,9 %
Cash-flow opérationnel	8 183	8 261	(78)	(0,9 %)
Investissements de développement dans les concessions	(1 173)	(1 453)	280	(19,3 %)
dont VINCI Autoroutes	(565)	(604)	39	-
dont VINCI Airports	(265)	(445)	180	-
dont VINCI Highways et autres concessions	(343)	(405)	61	-
Cash-flow libre	7 010	6 808	202	3,0 %
dont concessions	3 890	3 554	336	-
dont services à l'énergie	1 204	1 575	(371)	-
dont construction	1 710	821	889	-
dont holdings	206	859	(652)	-
Investissements financiers nets	(1 865)	(7 025)	5 160	-
Autres	40	41	(1)	-
Cash flow disponible après financement de la croissance	5 185	(176)	5 361	-
Augmentations et réductions de capital	764	590	174	-
Opérations sur actions propres	(2 002)	(1 912)	(90)	-
Dividendes versés	(3 469)	(3 472)	2	-
Opérations en capital	(4 708)	(4 793)	86	-
Flux nets de trésorerie durant la période	477	(4 969)	5 447	-
Autres variations	862	681	182	-
Variation de l'endettement financier net	1 340	(4 289)	5 628	-
Endettement financier net	(19 075)	(20 415)	1 340	-

(*) Avances long terme reçues de l'offtaker au titre de Polo Carmópolis au Brésil.

⁸ L'impact sur le cash-flow libre (- 425 millions d'euros) se répartit entre ASF et Cofiroute (- 255 millions d'euros) et VINCI SA (- 170 millions d'euros).

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

L'Ebitda⁹ s'élève à 13 507 millions d'euros, soit 18,1 % du chiffre d'affaires (12 689 millions d'euros et 17,7 % du chiffre d'affaires en 2024).

L'Ebitda des **concessions** progresse de 5,1 % à 8 169 millions d'euros par rapport à 2024 (7 773 millions d'euros). Il représente 66,9 % du chiffre d'affaires (66,7 % en 2024).

- Celui de VINCI Autoroutes progresse de 2,6 % à 4 784 millions d'euros (4 662 millions d'euros en 2024). Le taux d'Ebitda/chiffre d'affaires ressort à 71,0 % en 2025, contre 70,8 % en 2024.
- L'Ebitda de VINCI Airports ressort à 3 042 millions d'euros, représentant 63,4 % du chiffre d'affaires (respectivement 2 883 millions d'euros et 63,7 % en 2024).

L'Ebitda des **services à l'énergie** augmente de 12,4 % à 2 805 millions d'euros par rapport à 2024 (2 496 millions d'euros). Il représente 9,5 % du chiffre d'affaires (9,1 % en 2024).

- L'Ebitda de VINCI Energies s'élève à 2 019 millions d'euros, soit 9,3 % du chiffre d'affaires, en progression de 12,6 % par rapport à 2024 (respectivement 1 794 millions d'euros et 8,8 % du chiffre d'affaires).
- Celui de Cobra IS s'établit à 786 millions d'euros, soit 9,8 % du chiffre d'affaires, en hausse de 12 % par rapport à 2024 (respectivement 702 millions d'euros et 9,9 % du chiffre d'affaires).

L'Ebitda de la **construction** augmente de 10,4 % à 2 194 millions d'euros par rapport à 2024 (1 988 millions d'euros). Il représente 6,6 % du chiffre d'affaires (6,0 % en 2024).

- Celui de VINCI Construction s'élève à 2 133 millions d'euros, soit 6,6 % du chiffre d'affaires, contre 1 985 millions d'euros en 2024 (6,2 % du chiffre d'affaires).
- L'Ebitda de VINCI Immobilier s'établit à 61 millions d'euros soit 5,5 % du chiffre d'affaires, à comparer à 2 millions d'euros en 2024.

Ebitda (capacité d'autofinancement) par pôle

(en millions d'euros)	2025	% CA ^(*)	2024	% CA ^(*)	Variation 2025/2024
Concessions	8 169	66,9 %	7 773	66,7 %	397
VINCI Autoroutes	4 784	71,0 %	4 662	70,8 %	122
VINCI Airports	3 042	63,4 %	2 883	63,7 %	159
Autres concessions	344	-	228	-	116
Services à l'énergie	2 805	9,5 %	2 496	9,1 %	309
VINCI Energies	2 019	9,3 %	1 794	8,8 %	226
Cobra IS	786	9,8 %	702	9,9 %	84
Construction	2 194	6,6 %	1 988	6,0 %	206
VINCI Construction	2 133	6,6 %	1 985	6,2 %	148
VINCI Immobilier	61	5,5 %	2	0,2 %	58
Holdings	339	-	432	-	(94)
Ebitda	13 507	18,1 %	12 689	17,7 %	818

(*) 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 2 496 millions d'euros en 2025 (2 311 millions d'euros en 2024). Cette nouvelle amélioration du besoin en fonds de roulement (+ 1 820 millions d'euros) est le fruit notamment des politiques menées dans tous les métiers - particulièrement dans la construction - pour améliorer les process d'encaissement des créances clients. Elle traduit également une hausse des provisions courantes de 675 millions d'euros.

Les impôts payés s'élèvent à 3 005 millions d'euros en 2025. La hausse de 785 millions d'euros par rapport à 2024 (2 220 millions d'euros) résulte notamment du paiement en décembre 2025 de la contribution exceptionnelle sur l'impôt sur les bénéfices des grandes entreprises en France pour 425 millions d'euros.

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 1 318 millions d'euros (1 177 millions d'euros en 2024).

Les flux de trésorerie liés à l'activité ressortent ainsi à 11,9 milliards d'euros, en hausse de 0,2 milliard d'euros par rapport à ceux de 2024 (11,7 milliards d'euros).

⁹ Ebitda = Cafice (capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement).

Les investissements opérationnels, nets des cessions, sont en hausse de près de 5 % par rapport à 2024, à 2 832 millions d'euros (2 708 millions d'euros en 2024). Ils comprennent notamment 881 millions d'euros investis par VINCI Construction (921 millions d'euros en 2024) et 1 232 millions d'euros par Cobra IS (1 220 millions d'euros en 2024), dont 852 millions d'euros dans des projets d'énergie renouvelable (637 millions d'euros en 2024).

Après prise en compte des remboursements de dettes de location et des charges financières associées pour 871 millions d'euros (745 millions d'euros en 2024), le **cash-flow opérationnel**¹⁰ ressort en légère baisse (- 0,9 %) à près de 8,2 milliards d'euros (8,3 milliards d'euros en 2024).

Les investissements de développement dans les concessions et les partenariats public-privé (PPP) se sont élevés à 1 173 millions d'euros (1 453 millions d'euros en 2024). Ils comprennent 565 millions d'euros investis par VINCI Autoroutes (604 millions d'euros en 2024), 263 millions d'euros par VINCI Airports (445 millions d'euros en 2024), concernant notamment le groupe aéroportuaire mexicain OMA et les aéroports d'Amazonie, ainsi que 327 millions d'euros investis par Cobra IS, notamment dans des PPP de lignes de transmission électrique à haute tension au Brésil (349 millions d'euros en 2024).

Le **cash-flow libre**¹⁰ atteint un nouveau record de 7,0 milliards d'euros (6,8 milliards d'euros en 2024), en dépit de la surcharge d'impôt sur les sociétés en France décaissée en fin d'année 2025¹¹. À fiscalité constante, le cash-flow libre aurait atteint 7,4 milliards d'euros soit une hausse de 9 % par rapport à 2024. VINCI Autoroutes a dégagé un cash-flow libre de 2,6 milliards d'euros, en hausse de 0,1 milliard d'euros par rapport à 2024 malgré l'alourdissement de la fiscalité³. Le cash-flow libre de VINCI Airports atteint un niveau historique de 1,2 milliard d'euros en hausse de près de 200 millions d'euros. La génération de cash-flow libre de VINCI Energies ressort à 1,6 milliard d'euros, proche du record atteint en 2024. Le cash-flow libre de Cobra IS est négatif (- 365 millions d'euros), conséquence de la hausse des investissements réalisés dans la production d'électricité d'origine photovoltaïque. Le cash-flow libre de VINCI Construction a atteint un record historique à 1,4 milliard d'euros, soit près du double du niveau atteint en 2024. Cette performance exceptionnelle traduit un niveau d'encaissements clients particulièrement élevé en fin d'année.

Les investissements financiers, nets des cessions¹² et les autres flux d'investissements représentent un montant total de 1,9 milliard d'euros. Les principales opérations sont présentées au paragraphe 1 : Faits marquants de la période. Ces opérations ont représenté un montant total (y compris l'endettement financier net des sociétés acquises) de 0,4 milliard d'euros pour les concessions, de 0,4 milliard d'euros pour VINCI Energies, de 0,7 milliard d'euros pour VINCI Construction et de 0,3 milliard d'euros pour VINCI SA avec le paiement du solde définitif de l'*earn-out* de Cobra IS à ACS.

En 2024, les investissements financiers s'étaient élevés à 7,0 milliards d'euros, portant principalement sur : l'extension de trente ans de la durée de la concession d'Aerodrom, les acquisitions de 50,01 % de l'aéroport d'Édimbourg et de 20 % de celui de Budapest chez VINCI Airports ; l'acquisition de Northwest Parkway à Denver par VINCI Highways.

Les dividendes versés au cours de l'exercice se sont élevés à 3 469 millions d'euros (3 472 millions d'euros en 2024), dont 2 665 millions d'euros distribués par VINCI SA, correspondant au solde du dividende 2024 (3,70 euros par action) et à l'acompte sur dividende 2025 (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 771 millions d'euros en 2025 (7,5 millions d'actions émises). Par ailleurs, VINCI a acquis sur le marché dans le cadre de programmes de rachat d'actions 16,6 millions de titres pour un montant de 1 977 millions d'euros (soit un prix moyen de 119,11 euros par action).

L'ensemble de ces flux, ainsi qu'une incidence positive 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 1,3 milliard d'euros, le ramenant ainsi à 19,1 milliards d'euros au 31 décembre 2025.

1.6 Bilan et endettement financier net

Les actifs non courants s'élèvent à 77,8 milliards d'euros au 31 décembre 2025 (76,7 milliards d'euros au 31 décembre 2024).

Par métier, ils se répartissent ainsi : 48,8 milliards d'euros pour les concessions (50,2 milliards d'euros à fin 2024), 19,4 milliards d'euros pour les services à l'énergie (17,9 milliards d'euros au 31 décembre 2024), et 8,9 milliards d'euros pour la construction (7,9 milliards d'euros au 31 décembre 2024).

Après prise en compte d'un excédent net de fonds de roulement, principalement localisé dans la construction et les services à l'énergie, de 19,7 milliards d'euros, en augmentation de 2,4 milliards d'euros, les capitaux engagés du Groupe s'élèvent à 58,2 milliards d'euros au 31 décembre 2025 (59,4 milliards d'euros à fin 2024).

Les capitaux engagés des concessions représentent 46,3 milliards d'euros, soit 80 % du total se répartissant entre VINCI Airports (24,1 milliards d'euros) et VINCI Autoroutes (16,6 milliards d'euros). Les capitaux engagés des services à l'énergie s'élèvent à 9,5 milliards

¹⁰ Voir glossaire

¹¹ Impact négatif de 425 millions d'euros sur le cash-flow libre au titre de la contribution exceptionnelle en 2025 sur les bénéfices des grandes entreprises instaurée en France, dont ASF et Cofiroute pour 255 millions d'euros et VINCI SA pour 170 millions d'euros.

¹² En 2025, le montant total des cessions de titres de participation s'est élevé à près de 300 millions d'euros (120 millions d'euros en 2024). Les principales opérations de l'exercice ont concerné : Cobra IS (cessions de Mantiqueira, PPP de ligne électrique au Brésil, et du projet de ferme éolienne offshore de Morecambe en Grande-Bretagne), VINCI Concessions avec la cession de plusieurs actifs dont la quasi-totalité de ses participations en Russie) et les cessions d'activités périphériques par VINCI Energies.

d'euros, soit 16 % du total au 31 décembre 2025, dont Cobra IS à 5,3 milliards d'euros et VINCI Energies à 4,1 milliards d'euros. Les capitaux engagés de la construction s'élèvent à 1,9 milliard d'euros (VINCI Immobilier à 1,1 milliard d'euros et VINCI Construction à 0,8 milliard d'euros).

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 34,3 milliards d'euros au 31 décembre 2025, en hausse de 0,3 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Ils comprennent les intérêts minoritaires pour 3,6 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 2025 (581 816 830 au 31 décembre 2024). L'autodétention représente 4,4 % du capital au 31 décembre 2025 (3,3 % au 31 décembre 2024).

VINCI SA a procédé, en juin et en décembre 2025, à deux opérations de réduction du capital social par voie d'annulation d'un total de 7,5 millions d'actions autodétenues.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 19,1 milliards d'euros au 31 décembre 2025 (20,4 milliards d'euros au 31 décembre 2024). Il se décompose entre des dettes financières brutes à plus d'un an de 34,6 milliards d'euros (33,5 milliards d'euros au 31 décembre 2024) et une trésorerie nette gérée de 15,5 milliards d'euros (13,1 milliards d'euros au 31 décembre 2024).

L'endettement net des concessions, y compris ses holdings, s'élève à 29,1 milliards d'euros, en baisse de 2,6 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Les services à l'énergie affichent un excédent financier net de 1,7 milliard d'euros et la construction de 3,8 milliards d'euros (contre respectivement 1,3 et 3,4 milliards d'euros fin 2024). Les holdings présentent un excédent financier net de 4,5 milliards d'euros (6,6 milliards d'euros fin 2024). Cet excédent comprend à hauteur de 5,9 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 2025 (0,6 au 31 décembre 2024). L'endettement financier net rapporté à l'Ebitda s'établit à 1,4 à fin décembre 2025 (1,6 au 31 décembre 2024).

La liquidité du Groupe au 31 décembre 2025 ressort à 22,0 milliards d'euros (19,6 milliards d'euros au 31 décembre 2024). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 15,5 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 2031. Par ailleurs, l'aéroport Londres Gatwick bénéficie d'une ligne de crédit revolver d'un montant de 450 millions de livres sterling, à échéance mars 2030, non utilisée au 31 décembre 2025, et Cobra IS de diverses lignes de crédit bancaire pour un montant total de 1,4 milliard d'euros dont 0,7 milliard d'euros ne sont pas utilisés.

Excédent (endettement) financier net (EFN)

(en millions d'euros)	31/12/2025	Dont EFN externe	EFN total/ Ebitda	31/12/2024	Dont EFN externe	EFN total/ Ebitda	Variation 2025/2024
Concessions	(29 124)	(21 412)	x 3,6	(31 739)	(20 888)	x 4,1	2 615
VINCI Autoroutes	(15 001)	(11 057)	x 3,1	(16 159)	(11 296)	x 3,5	1 157
VINCI Airports	(10 542)	(9 056)	x 3,5	(11 558)	(8 744)	x 4	1 016
Autres Concessions	(3 581)	(1 299)	-	(4 023)	(848)	-	442
Services à l'énergie	1 718	909	-	1 308	1 396	-	411
VINCI Energies	1 366	557	-	761	848	-	606
Cobra IS	352	352	-	547	547	-	(195)
Construction	3 801	2 569	-	3 418	2 197	-	383
VINCI Construction	4 176	2 488	-	4 116	2 134	-	60
VINCI Immobilier	(375)	81	-	(698)	63	-	323
Holdings	4 530	(1 141)	-	6 599	(3 120)	-	(2 069)
Total	(19 075)	(19 075)	x 1,4	(20 415)	(20 415)	x 1,6	1 340

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, retraité 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 16,4 % en 2025 (17,3 % en 2024). Le ROE retraité de la contribution exceptionnelle sur l'impôt sur les bénéfices des grandes entreprises s'élève à 17,9 %.

(en millions d'euros)	2025	2024
Capitaux propres hors intérêts minoritaires au 31/12/N-1	29 947	28 113
Résultat net part du Groupe de l'année	4 903	4 863
ROE	16,4 %	17,3 %

Retour sur capitaux engagés (ROCE)

Le ROCE s'élève à 10,7 % en 2025 (11,4 % en 2024). Le ROCE retraité de la contribution exceptionnelle sur l'impôt sur les bénéfices des grandes entreprises ressort à 11,6 %.

(en millions d'euros)	2025	2024
Capitaux engagés au 31/12/N-1	59 401	52 853
Capitaux engagés au 31/12/N	58 156	59 401
Moyenne des capitaux engagés	58 779	56 127
Résultat opérationnel courant	9 401	8 850
Impôt théorique	(3 103)	(2 479)
NOPAT	6 297	6 372
ROCE	10,7 %	11,4 %

2. Comptes sociaux

Les comptes sociaux de VINCI SA font apparaître un chiffre d'affaires de 23 millions d'euros en 2025 (20 millions d'euros en 2024), traduisant les prestations facturées par le holding aux filiales.

Le résultat net de la société mère s'élève à 1 845 millions d'euros en 2025 (1 784 millions d'euros en 2024). Il est constitué, pour l'essentiel, des dividendes reçus des filiales du Groupe pour un montant de 1 915 millions d'euros (2 140 millions d'euros en 2024).

Les dépenses visées par l'article 39.4 du Code général des impôts se sont élevées à 131 107 euros en 2025.

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 5 février 2026 a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires du 14 avril 2026 la distribution d'un dividende de 5,00 euros par action au titre de l'exercice 2025 (4,75 euros par action distribués au titre de l'exercice 2024).

Compte tenu de l'acompte de 1,05 euro par action versé en octobre 2025, il resterait à verser un solde de 3,95 euros par action payable en numéraire le 23 avril 2026 (date de détachement du coupon : 21 avril 2026).

Exercice	2022			2023			2024		
Nature	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total
Montant par action	1,00 €	3,00 €	4,00 €	1,05 €	3,45 €	4,50 €	1,05 €	3,70 €	4,75 €
Nombre d'actions rémunérées	565 073 892	564 255 601		571 407 569	571 626 110		569 280 111	561 280 201	
Somme globale répartie	565	1 693		600	1 972		598	2 077	
(en millions d'euros)									

B. Évènements postérieurs à la clôture, tendances et perspectives

1. Évènements significatifs postérieurs à la clôture

Programme de rachat d'actions

Dans le cadre de la mise en œuvre de son programme de rachat d'actions, VINCI a signé le 5 janvier 2026 une convention d'achat d'actions avec un prestataire de services d'investissement. Selon les termes de cette convention, valable du 6 janvier au 25 mars 2026 au plus tard, VINCI donne mandat au prestataire d'acquiescer pour son compte des actions VINCI dans la limite de 600 millions d'euros. Le prix d'achat des actions ne pourra pas excéder le prix fixé par l'assemblée générale mixte de VINCI du 17 avril 2025.

Nouveaux financements

Le 12 janvier 2026, Autoroutes du Sud de la France (ASF) a placé avec succès une émission obligataire de 500 millions d'euros à échéance janvier 2034, assortie d'un coupon annuel de 3,375 %.

Cofiroute : signature d'un contrat de plan

Au terme d'un dialogue constructif avec l'État concédant, VINCI Autoroutes a conclu en janvier 2026 un nouvel avenant au contrat de concession de Cofiroute. Celui-ci porte sur une enveloppe d'investissements d'un montant d'environ 350 millions d'euros à réaliser sur le réseau interurbain. Ils englobent principalement des projets de mobilité partagée, d'accueil de véhicules électriques, d'insertion environnementale et d'aménagement du territoire. Cet avenant intègre également la compensation¹³ de la hausse de la taxe d'aménagement du territoire (TAT) résultant de la loi de finances pour 2020.

Des hausses tarifaires spécifiques¹⁴ permettront de financer cet avenant.

Adoption de la loi de finances 2026 en France

La loi de finances 2026, adoptée le 2 février 2026 par l'Assemblée nationale, reconduit une contribution exceptionnelle sur l'impôt sur les bénéfices des grandes entreprises.

Le groupe VINCI anticipe à ce titre une charge en 2026 du même ordre de grandeur que celle constatée en 2025.

2. Informations sur les tendances

2.1 Réalisations 2025

À l'occasion de la publication en octobre 2025 de son information trimestrielle, VINCI avait confirmé les perspectives pour 2025.

« Hors évènements 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 passagers¹⁵, 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 opérationnelle¹⁶ ;
- Cobra IS : chiffre d'affaires d'au moins 7,5 milliards d'euros, tout en consolidant son haut niveau de marge opérationnelle¹⁶ ;
- 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 opérationnelle¹⁶.

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 France¹⁷. »

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

¹³ Conformément à la décision rendue par la Cour administrative d'appel de Paris en mai 2025.

¹⁴ Cofiroute : passage d'une indexation annuelle des péages de 70 % de l'inflation de référence à 83 % de l'inflation de référence jusqu'à la fin de la concession et hausses additionnelles pour les véhicules légers de 0,472 % au 1^{er} février 2026 puis de 0,173 % par an de 2027 à 2030.

¹⁵ Données à 100 % incluant le trafic de l'ensemble des aéroports gérés en période pleine.

¹⁶ Résultat opérationnel sur activité / chiffre d'affaires.

¹⁷ Le budget 2025 de la France prévoit une augmentation ponctuelle du taux d'imposition des sociétés. L'impact de cette mesure sur le résultat net 2025 de VINCI est une charge supplémentaire estimée à environ 0,4 milliard d'euros, qui sera décaissée en fin d'exercice.

2.2 Carnet de commandes

Au 31 décembre 2025, le carnet de commandes des services à l'énergie et de VINCI Construction s'élève à 69,8 milliards d'euros. En progression de 1 % sur un an (+ 3 % à l'international ; - 4 % en France), il représente en moyenne près de quatorze mois d'activité des pôles de métiers concernés ; 59 % du carnet est exécutable en 2026. La part de l'international dans le carnet ressort à 71 % (70 % en 2024).

Le carnet de commandes de VINCI Energies au 31 décembre 2025 progresse de 6 % (France : + 1 % ; international : + 9 %) pour s'établir à 17,5 milliards d'euros. Il représente près de dix mois d'activité moyenne du pôle.

Celui de Cobra IS s'élève à 18,1 milliards d'euros, en hausse de 3 % sur un an. Il représente plus de deux ans d'activité moyenne du pôle.

Le carnet de commandes de VINCI Construction ressort à 34,2 milliards d'euros, en progression de 1 % à change constant, mais en recul de 2 % à change courant (France : - 6 % ; international : + 1 %). Il représente près de treize mois d'activité moyenne du pôle.

Carnet de commandes^(*)

(en milliards d'euros)	31/12/2025	Dont France	Dont International	31/12/2024	Dont France	Dont International
Services à l'énergie	35,6	6,6	29,0	34,1	6,6	27,5
VINCI Energies	17,5	6,6	10,9	16,5	6,5	10,0
Cobra IS	18,1	0,0	18,1	17,6	0,1	17,5
VINCI Construction	34,2	13,3	20,9	35,0	14,2	20,8
Total	69,8	19,9	49,9	69,1	20,7	48,3

(*) Données non auditées.

2.3 Tendances 2026

Les besoins d'investissements dans les infrastructures vitales (mobilité, développement urbain, électrification et digitalisation) vont s'amplifier sous l'effet des enjeux de souveraineté dans les différentes régions du monde.

Dans ce contexte, fort de ses savoir-faire et s'appuyant sur une organisation décentralisée particulièrement agile et réactive, VINCI aborde l'année avec confiance et sérénité.

Le Groupe entend continuer à faire preuve de discipline tant dans ses prises de commandes qu'en matière de croissance externe, privilégiant la progression des marges, la génération de cash-flow et la création de valeur dans la durée.

Hors événements exceptionnels, le Groupe table à ce stade sur les évolutions suivantes en 2026 :

- Concessions :
 - Désormais bien établi au-dessus de son niveau pré-crise sanitaire, le trafic des aéroports du réseau devrait - au global - continuer à croître en phase avec la croissance économique mondiale, avec des situations différentes selon les zones géographiques ;
 - La progression du trafic des autoroutes françaises devrait évoluer en ligne avec l'activité économique du pays et de ses voisins, dont l'Espagne et l'Italie.
- Services à l'énergie :
 - Portés par les fortes dynamiques de leurs marchés, les services à l'énergie devraient connaître à nouveau une croissance de chiffre d'affaires - dans une fourchette *mid to high single digit* - avec une nouvelle amélioration attendue du taux de marge¹⁸ qui se situe déjà aux plus hauts niveaux du secteur.
 - La capacité totale de production d'électricité renouvelable de Zero.e - en opération, en construction et en *Ready-To-Build* - pourrait être portée de 5 GW¹⁹ à environ 6 GW en fin d'exercice 2026.
- Construction :
 - Reflet de sa politique constante de sélectivité, le chiffre d'affaires - hors effet change - devrait être du même ordre que celui de 2025, avec un taux de marge¹⁸ au moins équivalent.

Sur la base de ces évolutions, et à fiscalité inchangée²⁰, VINCI afficherait en 2026 :

- Une nouvelle progression de son chiffre d'affaires, de ses résultats opérationnels et de son résultat net part du Groupe ;
- Un cash-flow libre qui, en première approche, pourrait atteindre 6 milliards d'euros²¹.

¹⁸ Résultat opérationnel sur activité / chiffre d'affaires.

¹⁹ Sur la base du portefeuille actuel de 5 GW de capacité, l'EBITDA de Zero.e devrait dépasser 400 millions d'euros d'ici 2030.

²⁰ En retenant pour 2026 le taux d'imposition sur les sociétés en France majoré mis en place en 2025 (soit environ 36 %).

²¹ En retenant l'hypothèse d'une enveloppe d'investissements de Zero.e comparable à celle de 2025 (0,9 milliard d'euros).



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