



Rapport sur les comptes

Exercice 2015

Rapport sur les comptes de l'exercice

1. Comptes consolidés

VINCI a réalisé en 2015 une performance solide attestant de la résilience de son modèle et de la complémentarité de ses deux grands métiers, concessions et contracting. Dans les concessions, l'exercice a été marqué par l'entrée en vigueur du plan de relance autoroutier au 2^e semestre et par l'accélération du développement dans l'aéroportuaire, principalement hors d'Europe : au Chili, au Japon et en République dominicaine. Le trafic autoroutier a progressé à un rythme supérieur à celui de 2014 et celui des plates-formes aéroportuaires a continué de croître à un rythme soutenu. Dans le contracting, les performances sont plus contrastées. Les activités de construction et de travaux routiers traditionnels dépendantes de la commande publique en France et celles liées au secteur pétrolier et gazier (compagnies, pays producteurs) ont fait face à des baisses sensibles d'activité. A l'international, la branche contracting a renforcé sa présence par de nouvelles acquisitions en dehors d'Europe. Elle a amélioré ses performances dans ses implantations historiques en Europe et aux Amériques, en particulier dans les métiers de spécialités. Enfin, l'exercice a été marqué par une réduction de l'endettement financier net grâce à une forte génération de cash-flow.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 38,5 milliards d'euros en 2015, à un niveau proche de celui de l'exercice précédent (- 0,5 % à structure réelle). Il bénéficie des impacts positifs du change (+1,8 %) et des variations de périmètre (+2,0 %); les acquisitions réalisées par VINCI Energies et VINCI Construction à l'international ayant plus que compensé l'impact de la déconsolidation de VINCI Park. A structure comparable, l'activité ressort en baisse de 4,3 %. En 2015, près de 42 % du chiffre d'affaires a été réalisé hors de France (47 % pour la branche contracting).

L'Ebitda (capacité d'autofinancement - CAFICE) s'élève à 5,7 milliards d'euros, en légère hausse (+1,9 %). Il représente 14,7 % du chiffre d'affaires (14,4 % du chiffre d'affaires en 2014).

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) s'établit à près de 3,8 milliards d'euros en 2015, en hausse de 3,2% par rapport à 2014 (3,6 milliards d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires s'améliore à 9,8 % (9,4 % en 2014), grâce à une contribution plus importante des concessions.

Le résultat opérationnel courant, intégrant l'impact des paiements en actions (IFRS 2), la part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence et les autres éléments opérationnels courants, ressort à 3,8 milliards d'euros en 2015 (3,6 milliards d'euros en 2014).

Le résultat net consolidé part du Groupe ressort à 2 046 millions d'euros, en baisse de 441 millions d'euros par rapport à 2014 (2 486 millions d'euros). Il comprend une charge nette de 63 millions d'euros au titre des éléments non courants (désinvestissements, dépréciations et coûts de restructuration) alors que le résultat 2014 intégrait un produit net de 581 millions d'euros, composé essentiellement du résultat de cession dérogé lors de l'ouverture du capital de VINCI Park. Le résultat net par action (après prise en compte des instruments dilutifs) ressort ainsi à 3,66 euros (4,43 euros en 2014) en baisse de 17,2 %. Hors éléments non courants, le résultat net progresse de près de 11 % à 2 109 millions d'euros, soit 3,78 euros par action (1 906 millions d'euros et 3,39 euros en 2014).

L'endettement financier net s'élève à 12,4 milliards d'euros au 31 décembre 2015, en diminution sur 12 mois (0,8 milliard d'euros). Le cash-flow libre de près de 3,0 milliards d'euros généré dans l'exercice (après 0,9 milliard d'euros d'investissements dans les concessions) est en hausse de 35 % par rapport à 2014. Il a permis de financer les investissements financiers de l'exercice pour 0,4 milliard d'euros, le paiement des dividendes pour 1,0 milliard d'euros, des rachats d'actions nets d'augmentations de capital pour 0,3 milliard d'euros et le remboursement anticipé de l'emprunt subordonné à durée de vie indéterminée (TSS) pour 0,5 milliard d'euros.

Au cours de l'exercice, le Groupe n'a pas réalisé d'émission ni de placement obligataire.

Au 31 décembre 2015, la liquidité du Groupe s'élève à 10,1 milliards d'euros et se décompose entre une trésorerie nette gérée de 4,1 milliards d'euros et des lignes de crédit bancaires confirmées non utilisées pour 6,0 milliards d'euros, dont les échéances ont été prorogées à 2020.

En 2015, les notations de crédit, A- chez Standard & Poor's et Baa1 chez Moody's, ont été confirmées par ces agences avec perspective stable.

Les prises de commandes des pôles du contracting se sont élevées à 31,4 milliards d'euros en 2015, en hausse de 3 % par rapport à 2014. Cette évolution traduit une forte progression à l'international (+ 9 %) et un léger recul en France (- 2 %). Le carnet de commandes ressort à 27,7 milliards d'euros en baisse de 1 % sur 12 mois (France : - 4 % ; international : + 3 %) mais en augmentation de 1 % (stable en France) hors impact de l'avancement du projet de la LGV SEA qui atteignait 91 % fin 2015. Il représente dix mois d'activité moyenne.

1.1 Faits marquants de la période

1.1.1 Entrée en vigueur du plan de relance autoroutier en France

Les discussions relatives au plan de relance autoroutier engagées par les sociétés concessionnaires avec l'État concédant en novembre 2012 ont abouti à la signature d'un protocole le 9 avril 2015 avec la ministre de l'Écologie, du Développement durable et de l'Énergie et le ministre de l'Économie, de l'Industrie et du Numérique. Outre la mise en œuvre du plan de relance autoroutier, qui avait obtenu un avis positif de la Commission européenne le 28 octobre 2014 suite à sa notification en mai 2014, ce protocole prévoit :

- les modalités de compensation de la hausse de la redevance domaniale intervenue en 2013 et du « gel » des tarifs de 2015 ;
- le versement pendant 20 ans d'une contribution volontaire exceptionnelle annuelle de 60 millions d'euros indexés à l'inflation, à l'Agence des Infrastructures de Transport en France (AFITF). La part de VINCI Autoroutes est d'environ 55% de ce montant ;
- la mise en place de mécanismes d'encadrement de la rentabilité des contrats s'appliquant aux périodes d'allongement additionnelles liées au plan de relance autoroutier ;
- l'affirmation de la stabilité de l'environnement fiscal contractuel ;
- des mesures complémentaires ciblées en faveur du covoiturage et de l'accueil des autocars notamment ;
- des mesures en faveur d'une meilleure transparence avec en particulier la mise en place de l'ARAFER (Autorité de régulation des activités ferroviaires et routières) ;
- enfin, les sociétés concessionnaires se sont engagées à la création d'un fonds de modernisation écologique des transports de 200 millions d'euros auquel VINCI participera à hauteur de 50%.

La publication au Journal Officiel, le 23 août 2015, des avenants aux contrats de concession des différentes sociétés du Groupe concernées (ASF, Escota et Cofiroute) rend les mesures du plan de relance autoroutier exécutoires. Les engagements supplémentaires d'investissement à réaliser par les sociétés concessionnaires d'autoroutes du Groupe au titre de ce plan s'élèvent à près de 2 milliards d'euros. Ils concernent des travaux d'infrastructures destinés à améliorer le réseau autoroutier, notamment des élargissements sur les autoroutes A9, A63 et A10 ainsi que l'achèvement de l'itinéraire autoroutier A50/A57 à Toulon. En contrepartie de ces investissements supplémentaires, les durées des contrats de concession ont été prolongées de 2 ans et 4 mois pour ASF, 2 ans et 6 mois pour le réseau interurbain de Cofiroute et 4 ans et 2 mois pour Escota. Les durées d'amortissement des ouvrages concédés dans les comptes du Groupe ont été revues prospectivement et prolongées pour les mêmes durées.

1.1.2 Principales variations de périmètre

En 2015, le Groupe a renforcé sa présence à l'international et sur de nouveaux métiers, avec de nouvelles opérations de croissance externe :

- Chez VINCI Energies : acquisitions d'Orteng Engenharia e Sistemas au Brésil et d'APX Integration, un des leaders français des Cloud Builders
- Chez VINCI Construction : acquisition de HEB Construction (Nouvelle-Zélande) par VINCI Construction International Network et prise de contrôle de Grupo Rodio Kronsa (Amérique latine, péninsule ibérique, Maroc) par Soletanche Freyssinet
- Conclusion d'un partenariat stratégique avec la société colombienne Conconcreto s'accompagnant d'une prise de participation de 20% à son capital.

Ces opérations sont décrites dans les notes aux comptes consolidés (note B2- Evolution du périmètre de consolidation).

1.1.3 Nouveaux contrats de partenariat public- privé

Concession de l'aéroport de Toulon-Hyères

VINCI Airports a été désigné par l'État français concessionnaire pour une durée de 25 ans de l'aéroport de Toulon-Hyères à compter du 1^{er} avril 2015. Cet aéroport, qui a accueilli environ 510 000 passagers en 2015, dessert l'agglomération toulonnaise, le golfe de Saint-Tropez et les principales stations balnéaires du premier département touristique de France en nombre de visiteurs annuels.

La concession comprend la gestion et le développement des activités civiles de l'aéroport et la prise en charge des travaux et de l'entretien des pistes et des infrastructures communes avec la partie militaire.

Concession de l'aéroport international de Santiago du Chili

Le 21 avril 2015, la décision du gouvernement chilien de confier au consortium Nuevo Pudahuel, la concession de l'aéroport international Arturo Merino Benítez de Santiago du Chili pour une durée de 20 ans à compter du 1^{er} octobre 2015 a été définitivement entérinée par la publication du décret d'adjudication. VINCI Airports participe au consortium (40%), aux côtés d'Aéroports de Paris (45%) et d'Astaldi (15%). Cet aéroport est le 6^e aéroport d'Amérique du Sud avec 17,2 millions de passagers accueillis en 2015, dont près de la moitié sur des vols internationaux.

La concession inclut l'exploitation et le développement de la plate-forme existante ; outre le réaménagement et l'extension du terminal actuel, elle prévoit le financement, la conception et la construction d'un nouveau terminal qui portera la capacité de l'aéroport à 30 millions de passagers, pouvant être étendu au-delà, et l'exploitation sur toute la durée de la concession de l'ensemble des infrastructures.

Les travaux de construction seront réalisés par VINCI Construction Grands Projets dans le cadre d'un groupement conception-construction avec Astaldi (50%-50%).

Signature du contrat de concession des aéroports internationaux d'Osaka et du Kansai

Le 15 décembre 2015, le consortium composé de VINCI Airports et ORIX Corporation, un des leaders des services financiers intégrés au Japon, a signé un contrat de concession d'une durée de 44 ans pour l'exploitation des aéroports internationaux du Kansai et d'Osaka. Avec 37,7 millions de voyageurs accueillis en 2015, ces deux aéroports constituent la deuxième plateforme aéroportuaire la plus fréquentée du pays et bénéficient du développement du tourisme au Japon et de l'essor des transporteurs low-cost.

Le transfert de l'exploitation des aéroports à la société concessionnaire Kansai Airports est prévu le 1^{er} avril 2016. Cette société sera détenue à 40 % par VINCI Airports, 40 % par ORIX et 20 % par plusieurs entreprises de la région du Kansai. Le plan de financement initial de la société concessionnaire s'élève à 260 milliards de yens (près de 2 milliards d'euros), dont 80 milliards de yens (environ 600 millions d'euros) seront apportés par les actionnaires.

Acquisition de la société aéroportuaire dominicaine AERODOM

Le 14 décembre 2015, VINCI Airports a signé avec le fonds d'investissement Advent International un accord portant sur l'acquisition de 100 % de la société dominicaine AERODOM. Cette société détient un contrat de concession portant sur l'exploitation, jusqu'en mars 2030, de 6 des 9 aéroports de République Dominicaine, dont l'aéroport international Las Americas. Les aéroports d'AERODOM ont accueilli 4,6 millions de passagers en 2015, à 98% sur des vols internationaux.

La finalisation de la transaction et le transfert de l'exploitation sont prévus à la fin du 1^{er} trimestre 2016, sous réserve de la levée des conditions suspensives.

A l'issue de cette acquisition, le nombre d'aéroports opérés par VINCI Airports sera porté à 33.

Contrat de partenariat public-privé sections 7 et 8 de l'autoroute Moscou-Saint-Pétersbourg

Le 21 juillet 2015, la société concessionnaire Two Capitals Highway LLC, composée de VINCI Concessions (40%) et VTB Group (60%) a finalisé le financement et le contrat pour les sections 7 et 8 de l'autoroute de Moscou-Saint-Pétersbourg. Ce contrat, d'une durée de 27 ans (3 années de construction et 24 années d'exploitation), porte sur le financement, la conception, la construction, l'exploitation et la maintenance d'une autoroute à péages de 138 km à la sortie de Saint-Pétersbourg.

Contrat de partenariat public-privé Regina Bypass au Canada

Le 5 août 2015, la société Regina Bypass Partners, entreprise contrôlée conjointement par VINCI Concessions (37,5 %) et ses partenaires Parsons Entreprises (25 %), le fonds Connor Clark & Lunn GWest (25 %) et Gracorp Capital (12,5 %), a signé un contrat de partenariat public-privé d'une durée de 30 ans portant sur la réalisation et l'exploitation de l'autoroute de contournement en 2x2 voies de Regina, capitale de la province canadienne de la Saskatchewan. Le projet consiste à assurer la conception, le financement, la construction, l'exploitation et l'entretien des 61 km de ce contournement. Il représente un investissement total d'environ 1,9 milliard de dollars canadiens (1,3 milliard d'euros).

Les travaux de construction dureront environ quatre ans. Ils sont réalisés par Regina Bypass Design-Builders, groupement composé de Carmacks Enterprises Ltd. (18,75 %), filiale à 100 % d'Eurovia, de VINCI Construction Terrassement (18,75 %), de Graham Infrastructure LP (37,5 %) et de Parsons Canada Ltd. (25 %).

À l'achèvement des travaux, l'autoroute sera exploitée et entretenue sur une période de 30 ans par Regina Bypass Operations and Maintenance, filiale à 100% de VINCI.

Contrat de concession de l'autoroute A355 – Grand Contournement Ouest de Strasbourg

En octobre 2015, VINCI Concessions a été désigné, par le ministère de l'Écologie, du Développement durable et de l'Énergie, attributaire pressenti du contrat de concession d'une durée de 55 ans de l'autoroute A355 de contournement ouest de Strasbourg. Le projet consiste à assurer la conception, le financement, la construction, l'exploitation et l'entretien des 24 km de ce contournement.

1.1.4 Succès commerciaux dans le contracting

Parmi les contrats les plus significatifs remportés au cours de l'exercice 2015 par le Groupe, on peut signaler :

- en France :
 - le contrat de construction de la tour Trinity, nouvel immeuble d'une hauteur de 140 mètres, au cœur du quartier de La Défense
 - la rénovation de l'ensemble immobilier de la Samaritaine à Paris pour le groupe LVMH
 - le contrat de rénovation-extension du complexe de tennis de Roland-Garros
 - le contrat de construction d'un bâtiment de jonction qui reliera le terminal Ouest au terminal Sud de l'aéroport de Paris-Orly
- à l'international :
 - le contrat de construction de deux sections du tunnel d'assainissement « Thames Tideway » (lot Est) à Londres
 - le contrat de construction du nouveau terminal de l'aéroport de Santiago du Chili
 - le contrat pour la réalisation de l'autoroute de contournement de la ville de Regina, dans la province de la Saskatchewan au Canada

1.1.5 Opérations de financement

Remboursements d'emprunts

En 2015, le Groupe a remboursé des emprunts pour un montant total de 1 420 millions d'euros, dont des emprunts du groupe ASF souscrits auprès de la CNA (Caisse nationale des autoroutes) et de la BEI (Banque européenne d'investissement) pour un montant de 718 millions d'euros. De son côté, VINCI a remboursé, en février et mars 2015, deux placements obligataires de maturité 2 ans pour un total de 450 millions d'euros.

Remboursement de l'emprunt subordonné à durée de vie indéterminée (TSS)

En 2015, le Groupe a procédé au remboursement anticipé de l'emprunt subordonné à durée de vie indéterminée (TSS) de 500 millions d'euros émis en 2006.

Nouveaux financements corporate

En 2015, le Groupe n'a réalisé aucune émission, ni placement obligataire.

Au 31 décembre 2015, la dette financière brute long terme du Groupe, d'un montant de 17 milliards d'euros, avait une maturité moyenne de 4,6 ans et son taux d'intérêt moyen ressortait à 3,27% (3,38 % au 31 décembre 2014).

1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé 2015 de VINCI s'élève à 38,5 milliards d'euros, à un niveau proche de celui de l'exercice précédent (- 0,5 %). La baisse de l'activité à structure comparable (-4,3%) est en partie compensée par des effets de change positifs (+ 1,8%) et l'impact des variations de périmètre pour + 2,0 %. Les acquisitions de VINCI Energies en 2014 (Imtech ICT en Europe et Electrix en Océanie essentiellement) et en 2015 (Orteng au Brésil) et celles de VINCI Construction International Network en 2015 (HEB Construction en Nouvelle-Zélande) font plus que compenser l'impact de la déconsolidation de VINCI Park à partir de juin 2014.

Le chiffre d'affaires des **concessions** s'établit à 5,8 milliards d'euros, en légère baisse (- 0,3%) à structure réelle et en hausse de + 3,9 % à structure comparable. Cette dernière traduit une progression du chiffre d'affaires de VINCI Autoroutes de 2,9 % et une croissance de VINCI Airports de 11,3 %.

Le chiffre d'affaires de la branche **contracting** (VINCI Energies, Eurovia, VINCI Construction) s'établit à 32,6 milliards d'euros, en baisse de 1,1 % à structure réelle (- 6,2 % à structure comparable).

En France, le chiffre d'affaires s'élève à 22,4 milliards d'euros, en baisse de 6,4 % (- 5,9 % à structure comparable dont - 2,2 % imputable à l'avancement du chantier de la LGV SEA). Le chiffre d'affaires des concessions diminue de 0,9 % et celui du contracting de 8,8 % (à périmètre constant : + 2,7 % dans les concessions et - 9,1 % dans le contracting).

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 16,1 milliards d'euros, en hausse de 9,0 % à structure réelle. Il diminue de 2,0 % à structure comparable, après correction des effets de change (+ 4,5 %) et des variations de périmètre (+ 6,5 %). La part du chiffre d'affaires réalisée hors de France en 2015 est en hausse à 42% (38 % en 2014).

Chiffre d'affaires par pôle

<i>(en millions d'euros)</i>	Variation 2015/2014			
	2015	2014	Réelle	Comparable
Concessions (*)	5 804	5 564	+ 4,3%	+ 3,9%
VINCI Autoroutes	4 881	4 743	+ 2,9%	+ 2,9%
VINCI Airports	820	717	+ 14,4%	+ 11,3%
Autres concessions	102	104	(1,7%)	(3,7%)
Contracting	32 570	32 916	(1,1%)	(6,2%)
VINCI Energies	10 180	9 309	+ 9,4%	(0,6%)
Eurovia	7 899	8 188	(3,5%)	(5,0%)
VINCI Construction	14 491	15 419	(6,0%)	(10,3%)
VINCI Immobilier	707	587	+ 20,5%	+ 20,5%
<i>Eliminations intra-groupe</i>	<i>(562)</i>	<i>(623)</i>		
Chiffre d'affaires hors VINCI Park	38 518	38 444	+ 0,2%	(4,3%)
VINCI Park (**)	-	259		
Chiffre d'affaires (***)	38 518	38 703	(0,5%)	(4,3%)
<i>CA travaux des filiales concessionnaires</i>	<i>882</i>	<i>584</i>	<i>+ 51,0%</i>	<i>+ 52,9%</i>
<i>Eliminations intra-groupe</i>	<i>(239)</i>	<i>(244)</i>		
CA travaux des filiales concessionnaires - hors activité Groupe	643	340	+ 89,1%	+ 93,3%
Chiffre d'affaires consolidé total	39 161	39 043	+ 0,3%	(3,5%)

(*) Hors contribution de VINCI Park du 1^{er} janvier au 4 juin 2014

(**) Déconsolidé le 4 juin 2014.

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

CONCESSIONS : 5 804 millions d'euros (- 0,3 % à structure réelle ; + 3,9 % à structure comparable ; + 4,3 % hors VINCI Park)

VINCI Autoroutes : le chiffre d'affaires s'établit à 4 881 millions d'euros en 2015 en progression de 2,9 % par rapport à 2014. Les recettes de péage sont en croissance de 3,1 % grâce à une progression du trafic sur le réseau interurbain de 3,0 % (véhicules légers : + 2,9 % ; poids lourds : + 3,3 %) et à un impact du Duplex A86 de 0,1%.

VINCI Airports réalise un chiffre d'affaires de 820 millions d'euros en 2015 en hausse de 14,4 % (+11,3 % à structure comparable). Le trafic poursuit sa progression à un rythme soutenu (+ 11,4 %, dont + 1,1 % conséquence de l'intégration de l'aéroport de Toulon-Hyères), notamment au Portugal (+ 11,0 %) et au Cambodge (+ 13,0 %).

CONTRACTING : 32 570 millions d'euros (- 1,1 % à structure réelle ; - 6,2 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires est en baisse de 8,8 % à 17 187 millions d'euros (- 9,1 % à périmètre constant). La baisse de l'activité liée à l'avancement du projet SEA contribue pour - 2,6 % à cette évolution (586 millions d'euros en 2015 versus 1 141 millions d'euros en 2014).

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 15 382 millions d'euros en hausse de 9,3 % à structure réelle, les impacts positifs générés par les effets de change (4,6 %) et les variations de périmètre (+ 7,3 %) compensant largement la décroissance organique (- 2,6 %). L'international représente plus de 47 % du chiffre d'affaires total du contracting (43 % en 2014).

VINCI Energies : 10 180 millions d'euros (+ 9,4 % à structure réelle ; - 0,6 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires est en recul par rapport à 2014 (- 1,5 % à structure réelle ; - 2,3 % à structure comparable) à 5 178 millions d'euros traduisant des évolutions différentes selon les secteurs. Dans le secteur de l'*Information and Communication Technology (ICT)*, l'activité est en croissance dans la communication d'entreprise mais elle est en net recul dans les infrastructures télécom, en raison notamment de l'avancement du projet GSMR. Dans les infrastructures d'énergie et de mobilité, l'activité est en baisse malgré la montée en puissance des travaux sur la LGV SEA. Elle se contracte légèrement dans le tertiaire mais reste stable dans l'industrie.

À l'international, le chiffre d'affaires s'élève à 5 002 millions d'euros (+ 23,5 % à structure réelle ; + 1,4 % à structure comparable). La forte hausse à structure réelle est induite par les opérations de croissance externe réalisées fin 2014 en Europe (Imtech ICT) et en Océanie (Electrix) et au 1^{er} semestre 2015 au Brésil (Orteng). La croissance de l'activité à structure comparable traduit des situations différentes selon les pays et les continents. En Europe, l'activité est stable en Allemagne, affiche une croissance robuste en Suisse et une nette reprise en Europe du sud. À l'inverse, le chiffre d'affaires à structure comparable diminue au Royaume-Uni, aux Pays-Bas, en Belgique et en Suède. Hors d'Europe, l'activité recule au Brésil et en Océanie mais elle progresse au Maroc.

Eurovia : 7 899 millions d'euros (- 3,5 % à structure réelle ; - 5,0 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires en 2015 s'établit à 4 483 millions d'euros en recul de 8 % à structure réelle et à structure comparable. Cette évolution résulte essentiellement de la contraction des prises de commandes de près de 5 % induite par la réduction des budgets des collectivités locales et de la baisse des prix du bitume. En revanche, les activités ferroviaires restent bien orientées grâce aux travaux réalisés sur la LGV SEA.

À l'international, le chiffre d'affaires s'élève à 3 416 millions d'euros, en hausse de 3,4 % à structure réelle. Hors variations de périmètre (- 1,1 %) et effets de change (+ 4,7 % essentiellement sur les dollars américain et canadien et le sterling), l'activité est globalement stable à structure comparable reflétant des situations contrastées selon les pays : recul au Canada, légères baisses aux Etats-Unis, en Allemagne et en Pologne ; progression de l'activité au Royaume-Uni et au Chili ; croissances soutenues en Slovaquie et en République tchèque.

VINCI Construction : 14 491 millions d'euros (- 6,0 % à structure réelle ; - 10,3 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 7 527 millions d'euros en recul de 13,5 % à structure réelle comme à structure comparable. Cette contraction traduit la fin des travaux de génie civil et de terrassement de la LGV SEA Tours-Bordeaux (impact de l'ordre de - 7 %) et une contraction des prises de commandes dans le bâtiment et le génie civil que ne compensent pas la montée en régime des nouveaux chantiers autoroutiers (A9, A63) et de la Nouvelle Route du Littoral sur l'île de la Réunion. Dans les travaux spécialisés, Soletanche Freyssinet, en revanche, bénéficie d'une bonne dynamique.

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 6 964 millions d'euros en hausse à structure réelle (+ 3,6 %) grâce à l'évolution favorable des variations de change et de périmètre (prise de contrôle à 100 % dans Freyssinet Espagne en 2014, HEB Construction en 2015). À structure comparable (- 6,4 %), l'activité est en nette diminution chez Sogea-Satom et chez Entrepose, la baisse des prix du pétrole et du gaz entraînant une contraction forte des investissements, dans les pays producteurs africains ainsi que dans les compagnies du secteur. L'activité recule également au Royaume-Uni chez VINCI Plc, sous l'effet des restructurations engagées en 2014 et poursuivies en 2015. Ces évolutions sont partiellement compensées par la bonne dynamique de Soletanche Freyssinet et de la division Grands Projets.

VINCI Immobilier : 707 millions d'euros (+ 20,5 % à structure réelle et à structure comparable)

Le chiffre d'affaires de VINCI Immobilier est en forte croissance, traduisant principalement le dynamisme du marché résidentiel en France, qui bénéficie de la progression des réservations et des lancements en travaux de nouveaux programmes. De son côté, l'activité en immobilier d'entreprise est en léger recul, du fait du phasage des projets.

Chiffre d'affaires par zone géographique (hors VINCI Park en 2014)

(en millions d'euros)	Variation 2015/2014				
	2015	% du total	2014 (**)	Réelle (**)	A taux de change constant
France	22 414	58,2%	23 755	(5,6%)	(5,7%)
Royaume-Uni	2 679	7,0%	2 500	+ 7,2%	(3,1%)
Allemagne	2 703	7,0%	2 502	+ 8,1%	+ 8,0%
Europe centrale et orientale	1 884	4,9%	1 754	+ 7,4%	+ 7,0%
Belgique	450	1,2%	430	+ 4,7%	+ 4,7%
Autres pays d'Europe	2 248	5,8%	1 999	+ 12,5%	+ 9,1%
Europe hors France	9 965	25,9%	9 185	+ 8,5%	+ 4,7%
Amériques	2 364	6,1%	1 870	+ 26,4%	+ 10,7%
Afrique	1 479	3,8%	1 718	(13,9%)	(14,3%)
Russie, Asie-Pacifique et Moyen-Orient	2 295	6,0%	1 916	+ 19,8%	+ 17,4%
International hors Europe	6 139	15,9%	5 504	+ 11,5%	+ 5,5%
Total International	16 104	41,8%	14 689	+ 9,6%	+ 5,0%
Chiffre d'affaires (*) (**)	38 518	100,0%	38 444	+ 0,2%	(1,5%)

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

(**) Hors contribution de VINCI Park du 1^{er} janvier au 4 juin 2014

1.3 Résultat opérationnel sur activité/résultat opérationnel

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) ressort à 3 758 millions d'euros, en augmentation de 3,2 % par rapport à celui de 2014 (3 642 millions d'euros ; + 5,7 % hors contribution de VINCI Park du 1^{er} janvier au 4 juin 2014).

Le taux de ROPA/chiffre d'affaires du Groupe passe de 9,4 % en 2014 (9,2 % hors VINCI Park) à 9,8 % en 2015 du fait de la progression du ROPA des concessions dont la part dans le « mix métiers » du Groupe s'est accrue en 2015.

Résultat opérationnel sur activité (ROPA)/résultat opérationnel

(en millions d'euros)	2015	%CA (*)	2014	%CA (*)	Variation 2015/2014
Concessions (**)	2 576	44,4%	2 342	42,1%	+ 10,0%
VINCI Autoroutes	2 352	48,2%	2 148	45,3%	+ 9,5%
VINCI Airports	289	35,3%	231	32,2%	+ 25,4%
Autres concessions	(65)	-64,1%	(38)	-36,2%	+ 74,3%
Contracting	1 100	3,4%	1 148	3,5%	(4,2%)
VINCI Energies	568	5,6%	519	5,6%	+ 9,4%
Eurovia	233	3,0%	249	3,0%	(6,1%)
VINCI Construction	299	2,1%	380	2,5%	(21,5%)
VINCI Immobilier	56	7,9%	28	4,7%	+ 101,6%
Holdings	26	-	38	-	-
Résultat opérationnel sur activité (ROPA)	3 758	9,8%	3 556	9,2%	+ 5,7%
VINCI Park	-	-	86 (**)	33,2%	-
Résultat opérationnel sur activité (ROPA)	3 758	9,8%	3 642	9,4%	+ 3,2%
Païement en actions (IFRS 2)	(95)	-	(102)	-	-
Résultats des sociétés mises en équivalence	89	-	66	-	-
Autres éléments opérationnels courants	36	-	30	-	-
Résultat opérationnel courant	3 788	9,8%	3 637	9,4%	+ 4,2%
Eléments opérationnels non courants	(73)	-	607	-	-
Résultat opérationnel	3 715	9,6%	4 243	11,0%	(12,5%)

Nota : le ROPA se définit comme le résultat opérationnel avant prise en compte des charges associées aux paiements en actions (IFRS 2), de la quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence et des autres éléments opérationnels courants et non courants.

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

(**) Contribution de VINCI Park du 1^{er} janvier au 4 juin 2014

Le ROPA des **concessions** s'établit à 2 576 millions d'euros (soit 44,4 % du chiffre d'affaires) en hausse de 10,0 % par rapport à 2014 (2 342 millions d'euros, soit 42,1 % du chiffre d'affaires, hors VINCI Park).

Celui de VINCI Autoroutes ressort à 2 352 millions d'euros (2 148 millions d'euros en 2014) en progression de 9,5 %. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de 45,3 % en 2014 à 48,2 % en 2015. Outre la hausse du chiffre d'affaires et une bonne maîtrise des charges d'exploitation, cette progression traduit l'impact de l'étalement des charges d'amortissements, conséquence de l'allongement de la durée des concessions.

Le ROPA de VINCI Airports, progresse de 25 % à 289 millions d'euros (35,3 % du chiffre d'affaires contre 32,2 % en 2014). Cette croissance résulte des bonnes performances, tant en termes d'activité que de rentabilité, des principales plates-formes aéroportuaires gérées, notamment au Portugal et au Cambodge.

Le ROPA du **contracting** diminue de 4,2 % à 1 100 millions d'euros (1 148 millions d'euros en 2014). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires est en légère diminution à 3,4 % (3,5 % en 2014). Les bonnes performances de VINCI Energies et des métiers de spécialités de VINCI Construction, et la réduction des pertes de VINCI Construction UK au Royaume-Uni, n'ont pu entièrement compenser les effets négatifs des baisses d'activité en France de VINCI Construction et d'Eurovia, ainsi que celles enregistrées par Sogea Satom et Entrepose chez VINCI Construction.

Le ROPA de VINCI Energies s'établit à 568 millions d'euros en hausse de 49 millions d'euros par rapport à 2014 (519 millions d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires est stable par rapport à 2014 à 5,6 %. Il s'est maintenu à un niveau élevé, tant en France qu'à l'international, malgré les opérations d'intégration des acquisitions récentes.

Le ROPA d'Eurovia s'élève à 233 millions d'euros, en baisse de 6,1 % par rapport à 2014 (249 millions d'euros) avec un taux de ROPA/chiffre d'affaires stable à 3,0 %. Malgré la forte baisse des volumes et des prix, l'érosion des marges des activités routières traditionnelles en France a pu être limitée. A l'international, la rentabilité est en amélioration, notamment en Allemagne et en Europe centrale.

Le ROPA de VINCI Construction s'élève à 299 millions d'euros, en baisse de 82 millions d'euros par rapport à 2014 (380 millions d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires diminue de 2,5 % en 2014 à 2,1 % en 2015. VINCI Construction France a été affecté par l'impact de la baisse du volume d'activité sur le niveau des marges et la couverture des frais généraux. Par ailleurs, la baisse des prix du pétrole s'est traduite par une diminution de la contribution de Sogea-Satom et de celle d'Entrepose. De leur côté, Soletanche Freyssinet et la division Grands Projets ont amélioré leur taux de marge opérationnelle. Enfin, les pertes de VINCI Plc au Royaume-Uni ont été significativement réduites.

VINCI Immobilier : le ROPA s'établit à 56 millions d'euros avec un taux de ROPA/chiffre d'affaires porté à 7,9 % (28 millions d'euros et 4,7 % en 2014) reflétant en particulier la croissance de l'activité résidentielle et des résultats positifs sur des fins de projets en immobilier d'entreprise.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 3 788 millions d'euros, soit 9,8 % du chiffre d'affaires (3 637 millions en 2014 ; 9,4 % du chiffre d'affaires). Il prend en compte :

- La charge sur paiements en actions, (avantages consentis aux salariés dans le cadre des plans d'épargne Groupe, des plans d'actions de performance et de stock-options). Elle s'élève à 95 millions d'euros (- 102 millions d'euros en 2014) ;
- La part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence qui ressort à + 89 millions d'euros (+ 66 millions d'euros en 2014) dont 45 millions d'euros pour les concessions et 31 millions d'euros pour le contracting ;
- Les autres éléments opérationnels courants pour + 36 millions d'euros (+ 30 millions d'euros en 2014).

Résultat opérationnel courant par pôle

(en millions d'euros)	2015	%CA ^(*)	2014	%CA ^(*)	Variation 2015/2014
Concessions ^(**)	2 624	45,2%	2 352	42,3%	+ 11,6%
VINCI Autoroutes	2 342	48,0%	2 136	45,0%	+ 9,6%
VINCI Airports	320	39,0%	254	35,4%	+ 26,3%
Autres concessions	(38)	-37,7%	(38)	ns	+ 1,4%
Contracting	1 067	3,3%	1 118	3,4%	(4,6%)
VINCI Energies	538	5,3%	492	5,3%	+ 9,5%
Eurovia	237	3,0%	244	3,0%	(2,8%)
VINCI Construction	292	2,0%	383	2,5%	(23,8%)
VINCI Immobilier	69	9,7%	48	8,1%	+ 43,9%
Holdings	26	-	36	-	-
Résultat opérationnel courant hors VINCI Park	3 785	9,8%	3 555	9,2%	+ 6,5%
VINCI Park	3	-	82	31,7%	(96,4%)
Résultat opérationnel courant	3 788	9,8%	3 637	9,4%	+ 4,2%

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

(**) Hors contribution de VINCI Park du 1^{er} janvier au 4 juin 2014.

Les éléments opérationnels non courants représentent une charge de 73 millions d'euros en 2015 et comprennent :

- Les effets de périmètre et de cessions de titres pour - 27 millions d'euros ;
- Les pertes de valeurs de goodwill pour - 8 millions d'euros ;
- D'autres éléments opérationnels non courants pour un montant net de - 38 millions d'euros, notamment des charges de restructuration en France.

En 2014, le produit net de 607 millions d'euros correspondait principalement à la plus-value avant impôts générée par l'opération d'ouverture du capital de VINCI Park et à des pertes de valeur de goodwill.

Le résultat opérationnel, après prise en compte des éléments opérationnels courants et non courants, s'élève ainsi à 3 715 millions d'euros en 2015 en baisse de 12,5 % par rapport à celui de 2014 (4 243 millions d'euros).

1.4 Résultat net

Le résultat net consolidé part du Groupe de l'exercice 2015 s'établit à 2 046 millions d'euros (soit 5,3 % du chiffre d'affaires), en baisse de 441 millions d'euros par rapport à 2014 (2 486 millions d'euros). Hors éléments non courants, il ressort à 2 109 millions d'euros en hausse de 203 millions d'euros (+ 10,7 %).

Le résultat net par action (après prise en compte des instruments dilutifs) s'élève ainsi à 3,66 euros (4,43 euros en 2014). Hors éléments non courants, il ressort à 3,78 euros en hausse de 11,3 % par rapport à 2014 (3,39 euros).

Résultat net part du Groupe par pôle

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation 2015/2014
Concessions	1 295	1 779	(27,2%)
VINCI Autoroutes	1 100	916	+ 20,0%
VINCI Airports	202	154	+ 30,9%
Autres concessions et holdings	(7)	708	
Contracting	682	588	+ 16,1%
VINCI Energies	373	330	+ 13,1%
Eurovia	146	73	+ 101,3%
VINCI Construction	164	186	(11,9%)
VINCI Immobilier	41	36	+ 12,4%
Holdings	27	84	
Résultat net part du Groupe	2 046	2 486	(17,7%)
Dont éléments non courants après impôts	(63)	581	
Résultat net part du Groupe (hors éléments non courants)	2 109	1 906	+ 10,7%

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 557 millions d'euros (- 616 millions d'euros en 2014). Cette diminution traduit la baisse des taux d'intérêt ainsi que celle de l'encours moyen de la dette du Groupe. En 2015, le coût moyen de la dette financière brute à long terme s'est élevé à 3,51 % (3,60 % en 2014).

Les autres produits et charges financiers présentent un solde négatif de 24 millions d'euros (- 61 millions d'euros en 2014).

Ils comprennent principalement le coût de l'actualisation des engagements de retraite et des provisions pour remise en état des actifs incorporels concédés pour - 49 millions d'euros (- 80 millions d'euros en 2014) et un produit de 23 millions d'euros au titre des intérêts financiers capitalisés sur les investissements en cours dans les concessions (+ 17 millions d'euros en 2014).

La charge d'impôt de l'exercice s'élève à 1 055 millions d'euros, soit un taux effectif de 34,6 %, à comparer à une charge de 1 050 millions d'euros et un taux de 30,0 % en 2014 qui incluait la taxation sur une base réduite de la plus-value de cession de VINCI Park. Elle comprend la majoration de 10,7 % du taux d'impôt sur les bénéfices (IS) en France, le portant ainsi à 38 %, ainsi que la contribution additionnelle de 3 % sur les dividendes distribués. Le taux effectif d'impôt, hors éléments non courants, ressort à 34,1 % (35,4 % en 2014) ; cette évolution traduit la progression des résultats avant impôts à l'international et le recul de ceux réalisés en France.

La quote-part de résultat attribuable aux minoritaires s'élève à 34 millions d'euros (30 millions d'euros en 2014).

1.5 Capacité d'autofinancement

L'Ebitda^(*) s'élève à 5 664 millions d'euros en 2015, en hausse (+ 1,9 %) par rapport à 2014 (5 561 millions d'euros). Il représente 14,7 % du chiffre d'affaires en 2015 (14,4 % en 2014).

L'Ebitda des concessions représente 69 % du total et progresse de 2,9 % à 3 933 millions d'euros (3 823 millions d'euros en 2014 ; + 5,5 % hors VINCI Park). Il représente 67,8 % du chiffre d'affaires (65,6 % du chiffre d'affaires en 2014).

L'Ebitda de VINCI Autoroutes est en hausse de 4,0 % à 3 524 millions d'euros (3 389 millions d'euros en 2014) ; le taux de CAFICE/chiffre d'affaires s'est amélioré en 2015 pour s'établir à 72,2 % (71,4 % en 2014).

L'Ebitda de VINCI Airports s'établit à 412 millions d'euros (342 millions d'euros en 2014) avec un taux de marge qui progresse à 50,2 % du chiffre d'affaires en 2015 (47,7 % en 2014).

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

L'Ebitda de la branche **contracting** diminue à 1 565 millions d'euros (1 624 millions d'euros en 2014), évolution en ligne avec celle du résultat opérationnel sur activité. Le taux de CAFICE/chiffre d'affaires passe de 4,9 % en 2014 à 4,8 % en 2015.

Ebitda (capacité d'autofinancement) par pôle

(en millions d'euros)	2015	% CA ^(*)	2014	% CA ^(*)	Variation 2015/2014
Concessions ^(**)	3 933	67,8%	3 730	67,0%	+ 5,5%
VINCI Autoroutes	3 524	72,2%	3 389	71,4%	+ 4,0%
VINCI Airports	412	50,2%	342	47,7%	+ 20,2%
Autres concessions	(2)	-2,2%	(1)	-1,2%	+ 76,3%
Contracting	1 565	4,8%	1 624	4,9%	(3,6%)
VINCI Energies	597	5,9%	562	6,0%	+ 6,1%
Eurovia	432	5,5%	437	5,3%	(1,1%)
VINCI Construction	536	3,7%	625	4,1%	(14,2%)
VINCI Immobilier	55	7,8%	26	4,5%	+ 110,1%
Holdings	111		88		
Ebitda hors VINCI Park	5 664	14,7%	5 468	14,2%	+ 3,6%
VINCI Park	-		93	36,0%	
Ebitda Total	5 664	14,7%	5 561	14,4%	+ 1,9%

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

(**) Hors contribution de VINCI Park du 1^{er} janvier au 4 juin 2014

1.6 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 307 millions d'euros sur l'exercice 2015 (à comparer à une variation négative de 158 millions d'euros en 2014). Cette évolution est la conséquence de la réduction des encours clients résultant des baisses d'activité en France, notamment chez Eurovia et VINCI Construction, et en Afrique chez Sogea-Satom. Cet effet est en partie neutralisé, chez VINCI Autoroutes, par le paiement à l'AFITF de l'avance sur la première échéance de la contribution volontaire exceptionnelle et, chez VINCI Immobilier par l'acquisition de nouveaux fonciers.

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 534 millions d'euros en 2015, en diminution de 53 millions d'euros par rapport à 2014 (586 millions d'euros).

Les impôts payés diminuent de 241 millions d'euros à 1 041 millions d'euros (1 282 millions d'euros en 2014).

Les flux de trésorerie liés à l'activité^(**) ressortent ainsi à 4 522 millions d'euros, en nette augmentation (+ 889 millions d'euros) par rapport à ceux de 2014 (3 633 millions d'euros).

Après prise en compte des investissements opérationnels pour un montant, net de cessions, de 624 millions d'euros en baisse de 2,0 % par rapport à 2014 (637 millions d'euros), le cash-flow opérationnel^(***) s'établit à 3 898 millions d'euros, en progression de 30 % par rapport à 2014 (2 997 millions d'euros).

Les investissements de développement dans les concessions et les PPP se sont élevés à 903 millions d'euros en 2015 (799 millions d'euros en 2014). Ils comprennent 784 millions d'euros investis par VINCI Autoroutes en France (684 millions d'euros en 2014), dont 168 millions d'euros au titre du plan de relance autoroutier.

Le cash-flow libre, avant investissements financiers, s'élève ainsi à 2 995 millions d'euros (2 197 millions d'euros en 2014), dont 1 464 millions d'euros générés par les concessions et 1 122 millions d'euros générés par le contracting (respectivement 1 597 millions d'euros et 405 millions d'euros en 2014).

Les investissements financiers nets des cessions et les autres flux d'investissements génèrent un flux net négatif de trésorerie de 431 millions d'euros et comprennent notamment les acquisitions d'Orteng au Brésil par VINCI Energies, de HEB Construction en Nouvelle-Zélande par VINCI Construction International Network et une prise de participation de 20% dans Constructora Conconcreto en Colombie par VINCI.

En 2014, les investissements financiers nets des cessions et les autres flux d'investissements avaient généré un flux net positif de 318 millions d'euros provenant pour l'essentiel de l'opération VINCI Park (+ 1 675 millions d'euros) en partie compensée par le rachat pour un montant de 780 millions d'euros de la participation détenue par Colas dans le capital de Cofiroute et par les acquisitions réalisées par VINCI Energies en Europe et en Océanie.

(**) Flux de trésorerie liés à l'activité : capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts payés, variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence.

(***) Cash-flow opérationnel : flux de trésorerie liés à l'activité diminués des investissements opérationnels nets (hors investissements de développement dans les concessions et PPP)

Les dividendes versés au cours de l'exercice représentent 1 044 millions d'euros (1 287 millions d'euros en 2014), dont 989 millions d'euros distribués par VINCI SA, comprenant le solde du dividende 2014 pour 673 millions d'euros et l'acompte sur dividende 2015 versé en novembre pour 316 millions d'euros, ainsi que le dernier coupon de l'emprunt subordonné à durée de vie indéterminée émis en 2006 pour 30 millions d'euros. Le solde correspond aux dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les filiales non entièrement détenues par VINCI.

Les augmentations de capital se sont élevées à 437 millions d'euros en 2015 - pour un total de 10,4 millions d'actions créées - dont 310 millions d'euros au titre des plans d'épargne Groupe et 127 millions d'euros au titre des levées d'options de souscription.

Afin d'éliminer la dilution générée par ces opérations, VINCI a acquis sur le marché, dans le cadre de son programme de rachat d'actions, 12,8 millions d'actions pour un montant total de 687 millions d'euros à un prix moyen de 53,72 euros par action. Après l'annulation en décembre 2015 de 12 millions d'actions, les actions autodétenues représentent ainsi 5,8 % du capital au 31 décembre 2015 (6,0 % au 31 décembre 2014).

Par ailleurs, VINCI a remboursé par anticipation en novembre 2015 l'emprunt subordonné à durée de vie indéterminée émis en 2006 pour 0,5 milliard d'euros.

L'ensemble des flux de trésorerie a entraîné une réduction de l'endettement financier net sur l'exercice de 845 millions d'euros, celui-ci s'élevant ainsi à 12 436 millions d'euros au 31 décembre 2015. Il se décompose entre des dettes financières brutes long terme de 16 557 millions d'euros (17 821 millions d'euros au 31 décembre 2014) et une trésorerie nette gérée de 4 121 millions d'euros (4 540 millions d'euros au 31 décembre 2014).

1.7 Bilan et endettement financier net

Les actifs non courants consolidés s'élèvent à 36,7 milliards d'euros au 31 décembre 2015 (36,5 milliards d'euros au 31 décembre 2014) dont 27,6 milliards d'euros pour la branche concessions (27,7 milliards d'euros au 31 décembre 2014).

Après prise en compte d'un excédent net de fonds de roulement, essentiellement localisé dans la branche contracting, de 6,5 milliards d'euros, en augmentation de 0,6 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2014, les capitaux engagés s'élèvent à 30,1 milliards d'euros au 31 décembre 2015 (30,6 milliards d'euros à fin 2014).

Les capitaux engagés dans la branche concessions en représentent 87 % (87 % au 31 décembre 2014).

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 15,3 milliards d'euros au 31 décembre 2015, en augmentation de 0,4 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2014 (14,9 milliards d'euros). Ils comprennent les intérêts minoritaires pour 0,1 milliard d'euros.

Le nombre d'actions, hors actions autodétenues, s'élève à 554 257 728 au 31 décembre 2015 (554 484 255 au 31 décembre 2014).

L'endettement financier net consolidé s'élève à 12,4 milliards d'euros au 31 décembre 2015 (13,3 milliards d'euros au 31 décembre 2014).

L'endettement de la branche concessions, y compris leurs holdings, s'établit à 23,6 milliards d'euros, en augmentation de 3,6 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2014 (19,9 milliards d'euros). De son côté, la branche contracting affiche un excédent net de trésorerie de 1,0 milliard d'euros, en diminution de 0,6 milliard d'euros sur l'exercice. Les holdings présentent un excédent financier net de 10,4 milliards d'euros, en augmentation de 5,2 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2014.

Le ratio endettement financier net/fonds propres s'établit à 0,8 au 31 décembre 2015 (0,9 au 31 décembre 2014). L'endettement financier rapporté à l'Ebitda (CAFICE) s'établit à 2,2 à fin 2015 (2,4 au 31 décembre 2014).

La liquidité du Groupe au 31 décembre 2015 ressort à 10,1 milliards d'euros (10,5 milliards d'euros au 31 décembre 2014). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 4,1 milliards d'euros et des lignes de crédit bancaires confirmées non utilisées pour 6,0 milliards d'euros, dont les échéances ont été prorogées à mai 2020 au cours de l'exercice.

Excédent (endettement) financier net

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2015	EFN/CAFICE	31/12/2014	EFN/CAFICE	Variation 2015/2014
Concessions	(23 551)	x 6	(19 920)	x 5,2	(3 631)
VINCI Autoroutes	(20 246)	x 5,7	(16 812)	x 5	(3 434)
VINCI Concessions	(3 304)	x 8,1	(3 108)	x 7,2	(197)
Contracting	1 034		1 606		(572)
VINCI Energies	(472)		(264)		(208)
Eurovia	174		133		41
VINCI Construction	1 332		1 736		(405)
Holdings & divers	10 081		5 033		5 048
Total	(12 436)	x 2,2	(13 281)	x 2,4	845

1.8 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 ;
- le ROCE, retour sur capitaux engagés (ou « Return on Capital Employed ») est le NOPAT, hors éléments non courants, rapporté à la moyenne des capitaux engagés, déterminés à la date d'ouverture et de clôture de l'exercice de référence.

Retour sur capitaux propres (ROE)

Le ROE ressort pour le Groupe à 13,9 % au titre de 2015 (17,6 % en 2014). Hors éléments non courants, il s'établit à 14,3 % en 2015 (13,5 % en 2014).

<i>(en millions d'euros)</i>	2015	2014
Capitaux propres hors intérêts minoritaires au 31/12/N-1	14 743	14 142
Résultat net de l'année N	2 046	2 486
ROE	13,9%	17,6%

Retour sur capitaux engagés (ROCE)

Le ROCE ^(*) s'élève à 8,5 % en 2015 (7,9 % en 2014).

<i>(en millions d'euros)</i>	2015	2014
Capitaux engagés au 31/12/N-1	30 568	31 369
Capitaux engagés au 31/12/N	30 132	30 568
Moyenne des capitaux engagés	30 350	30 968
Résultat opérationnel courant	3 788	3 637
Impôt théorique ^(**)	(1 218)	(1 202)
NOPAT	2 570	2 435
ROCE ^(*)	8,5%	7,9%

() Hors éléments non courants*

*(**) Sur la base du taux effectif de la période, hors contribution de 3 % sur les dividendes distribués*

2. Comptes sociaux

Les comptes sociaux de VINCI SA font apparaître un chiffre d'affaires de 12 millions d'euros au 31 décembre 2015 (13 millions d'euros en 2014), essentiellement constitué de prestations facturées par le holding aux filiales.

Le résultat net de la société mère s'élève à 7 126 millions d'euros en 2015 (2 792 millions d'euros en 2014). Il comprend les dividendes reçus des filiales du Groupe pour un montant total de 6 876 millions d'euros (2 573 millions d'euros en 2014).

Par ailleurs, les dépenses visées par l'article 39.4 du Code général des impôts se sont élevées à 51 123 euros en 2015.

Les informations relatives aux délais de paiement des fournisseurs dans le cadre de la loi de modernisation de l'économie et de l'article L. 441-6-1 du Code de commerce sont décrites à la note C.10 de l'« Annexe aux comptes sociaux ».

3. Dividendes

Le Conseil d'administration de VINCI a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires du 19 avril 2016 de porter le montant du dividende au titre de 2015 à 1,84 euro par action (2,22 euros par action en 2014 dont 0,45 euro à titre exceptionnel).

Un solde de 1,27 euro par action serait versé le 28 avril 2016 (date de détachement du coupon : 26 avril 2016) compte tenu de l'acompte de 0,57 euro par action payé en novembre dernier.

Suite à la décision prise par son Conseil d'administration, le 19 octobre 2015, VINCI a procédé, en décembre 2015, à l'annulation de 12 millions d'actions autodétenues. Au 31 décembre 2015, le capital de VINCI est ainsi constitué de 588,5 millions d'actions, dont 34,2 millions d'actions autodétenues (soit 5,8% du capital).

Exercice	2012			2013			2014		
	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total
Nature									
Montant par action	0,55 €	1,22 €	1,77 €	0,55 €	1,22 €	1,77 €	1,00 € ^(*)	1,22 €	2,22 €
Nombre d'actions rémunérées	536 210 554	535 007 753		561 249 183	557 617 902		555 003 211	552 009 233	
Somme globale répartie (en millions d'euros)	295	654		309	680		555	673	
Abattement fiscal applicable aux personnes physiques	40%	40%		40%	40%		40%	40%	

(*) Dont 0,45 € à titre exceptionnel



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

