

RAPPORT SUR LES COMPTES

EXERCICE 2016



Rapport sur les comptes de l'exercice

1. Comptes consolidés

VINCI a réalisé en 2016 une performance d'ensemble remarquable : alors que le chiffre d'affaires consolidé s'est stabilisé, le résultat opérationnel et le résultat net enregistrent de fortes progressions et le cash-flow libre de l'exercice s'est maintenu à un niveau élevé.

L'année a été riche en nouveaux succès dans les concessions :

- VINCI Airports est devenu l'un des cinq premiers acteurs mondiaux de la gestion aéroportuaire avec 132 millions de passagers gérés sur 35 plateformes grâce à une croissance organique forte et à de nouveaux développements au Japon (aéroports du Kansai), en République dominicaine (6 aéroports, dont celui de la capitale Santo Domingo) et en France (Aéroports de Lyon) ;
- VINCI Highways a accéléré son implantation à l'international en remportant un nouveau contrat en Colombie (Bogotá-Girardot), en groupement avec son partenaire Constructora Concreto, et en acquérant la société Lamsac, concessionnaire d'une section du périphérique de Lima au Pérou.

En France, la progression du trafic de VINCI Autoroutes a été soutenue, avec une accélération du trafic des poids lourds sous l'effet de la reprise économique. Par ailleurs, les premiers investissements du plan de relance conclu en 2015 ont été engagés, et conformément à l'annonce faite par le président de la République en juillet 2016, un nouveau plan d'investissement autoroutier d'un montant de 432 millions d'euros a été signé le 26 janvier 2017 avec l'Etat.

VINCI Concessions a également remporté le contrat pour la réalisation en concession du grand contournement ouest de Strasbourg et a été désigné concessionnaire pressenti de la future autoroute A45 qui reliera Saint Etienne à l'agglomération lyonnaise.

Enfin, il faut souligner l'achèvement de l'essentiel des travaux de la ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique (SEA), reliant Tours à Bordeaux. Cette nouvelle infrastructure est entrée en phase de tests pour une mise en service programmée en juillet prochain.

Dans le contracting, l'activité est en léger retrait mais on note une reprise du volume des commandes en France dans les trois pôles de la branche (VINCI Energies, Eurovia, VINCI Construction).

À l'international, malgré la baisse des investissements dans les pays producteurs de pétrole et de matières premières, VINCI a bien résisté grâce à la diversification de ses expositions géographiques et de ses métiers. Plusieurs acquisitions ciblées ont été réalisées, notamment par VINCI Energies en Australie et au Portugal, et par Eurovia au Canada et au Chili.

Dans ce contexte, les entreprises du Groupe ont poursuivi leurs efforts d'adaptation pour renforcer leur compétitivité et ont amélioré leurs marges.

La stratégie de développement du Groupe mise en œuvre sur la période a induit une augmentation de son endettement financier net. Le Groupe conserve néanmoins une structure financière solide, comme l'illustre le relèvement de sa notation de crédit par Moody's et le succès des opérations de refinancement menées en 2016 et en janvier 2017.

1.1 Faits marquants de la période

1.1.1 Principales variations de périmètre

Concessions

Avril :

- démarrage de la concession, d'une durée de 44 ans, pour l'exploitation de deux aéroports de la région du Kansai au Japon en partenariat avec le groupe japonais Orix, représentant un trafic de 40,1 millions de passagers en 2016 (+6,3 % sur un an).
- acquisition de la société Aerodom, concessionnaire jusqu'en mars 2030 de six aéroports en République dominicaine représentant un trafic de 4,7 millions de passagers en 2016 (+5,6 % sur un an), dont celui de la capitale Santo Domingo.

Septembre : prise de participation de VINCI Highways au capital de la société américaine TollPlus, spécialiste du développement, de la mise en œuvre et de la maintenance de solutions dématérialisées pour la gestion de péages électroniques et la relation clients.

Novembre : acquisition par VINCI Airports, dans le cadre d'un groupement avec la Caisse des Dépôts et Crédit Agricole Assurances, de 60 % du capital de la société Aéroports de Lyon (ADL), concessionnaire jusqu'au 31 décembre 2047 de l'aéroport de Lyon Saint-Exupéry - deuxième plateforme régionale française - et de celui de Lyon Bron, représentant un trafic total de 9,6 millions de passagers en 2016 (+9,8% sur un an).

Décembre : acquisition par VINCI Highways de la société péruvienne Lamsac, concessionnaire jusqu'en novembre 2049, de la voie express Linea Amarilla à Lima (25 km), et de la société PEX, exploitant du système associé de recouvrement électronique des péages.

Par ailleurs, VINCI a cédé sa participation résiduelle dans Indigo (ex-VINCI Park), se désengageant totalement de l'activité de stationnement, ainsi que ses participations minoritaires dans les sociétés de projet Locorail en Belgique et Coentunnel aux Pays-Bas.

Contracting

Février :

- acquisition par Eurovia de la société canadienne Rail Cantech spécialisée dans les travaux ferroviaires ;
- acquisition par VINCI Energies de la société australienne J&P Richardson spécialisée dans les travaux électriques.

Juillet : augmentation de 50 % à 100 % de la participation d'Eurovia au capital de la société chilienne Bitumix CVV.

Octobre : annonce de l'acquisition par VINCI Energies de la société Novabase IMS, leader au Portugal de l'intégration de systèmes d'information et de l'infogérance.

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

1.1.2 Contrats de partenariat public-privé (PPP)

Janvier : signature du contrat pour la réalisation du Grand Contournement Ouest de Strasbourg – autoroute A355 (24 km), dans le cadre d'une concession de cinquante-quatre ans.

Octobre : désignation de VINCI comme concessionnaire pressenti de l'autoroute A45 destinée à relier St-Etienne à l'agglomération lyonnaise.

Novembre : obtention par VINCI Highways et son partenaire colombien Constructora Concreto dans lequel VINCI détient une participation de 20 %, du contrat de concession, d'une durée de 30 ans, pour l'exploitation de 141 km d'autoroute entre Bogotá et Girardot et la construction d'une troisième voie de 65 km.

Décembre : inauguration de l'autoroute East End Crossing (12 km) reliant l'Indiana au Kentucky, première infrastructure routière réalisée par VINCI aux Etats-Unis dans le cadre d'un Partenariat Public Privé.

1.1.3 Succès commerciaux dans le contracting

Parmi les contrats les plus significatifs remportés au cours de l'exercice 2016 par le Groupe dans le contracting, on peut signaler :

• en France :

- le contrat de construction du contournement ouest de Strasbourg (A355) ;
- le contrat de construction de la nouvelle gare CNIT - La Défense et des tunnels adjacents dans le cadre du prolongement vers l'ouest du RER E (Eole) ;
- le contrat de conception-construction d'une infrastructure THD (très haut débit) en fibre optique pour le département de la Moselle pour déployer près de 6 000 km de fibres optiques, avec une couverture minimum de 140 000 logements ;
- un marché dit de « suite rapide » pour le compte de SNCF Réseau, dans le cadre de la campagne 2018-2022 de rénovation et de modernisation du réseau ferré français.

• à l'international :

- le contrat de construction en EPC (Engineering, Procurement, Construction) de trois lots de gazoducs terrestres : un lot de 185 km en Grèce et deux lots totalisant 215 km en Albanie, dans le cadre du projet TAP (Trans Adriatic Pipeline) ;
- le contrat de construction de la troisième voie de l'autoroute Bogotá-Girardot en Colombie en partenariat avec Constructora Concreto ;
- le contrat de conception-construction pour la rénovation et l'élargissement sur 32 km de l'autoroute I-85 entre Charlotte et Greenville en Caroline du Sud aux Etats-Unis ;
- le contrat de construction, dans le cadre d'un groupement d'entreprises, de la phase 3 de la ligne 3 du métro du Caire en Egypte, comprenant 17,7 km de ligne nouvelle et 15 stations, dont huit souterraines, cinq aériennes et deux au sol.

Il convient aussi de mentionner deux projets importants remportés par le Groupe, non enregistrés dans le carnet de commandes au 31 décembre 2016 :

- l'attribution, dans le cadre d'un groupement d'entreprises, du très important contrat pour la conception-construction d'un tunnel immergé routier et ferroviaire entre le Danemark et l'Allemagne (projet du tunnel du Femern), contrat soumis à l'approbation des autorités allemandes ;
- le contrat de construction de la future A45 entre St-Etienne et l'agglomération lyonnaise.

1.1.4 Opérations de financement

Nouveaux financements corporate

Bénéficiant de conditions de marché particulièrement favorables et de notations de crédit solides, VINCI a pu procéder à plusieurs opérations de refinancement de sa dette.

- Avril 2016 : souscription par ASF d'un emprunt amortissable de 390 millions d'euros à dix-sept ans auprès de la Banque européenne d'investissement (BEI) ;
- Mai 2016 : placement par ASF d'une émission obligataire à dix ans de 500 millions d'euros, avec un coupon de 1,0% l'an ;
- Septembre 2016 : placement par Cofiroute d'une émission obligataire de 1,3 milliard d'euros répartis à parts égales entre deux souches à huit ans et demi et douze ans, assorties de coupons de respectivement 0,375 % l'an, et 0,75 % l'an ;
- Janvier 2017 :
 - placement par ASF d'une émission obligataire à dix ans de 1 milliard d'euros, avec un coupon de 1,25 % l'an ;
 - placement par Aerodom d'une émission obligataire de 317 millions de dollars amortissable sur douze ans dans le cadre d'un placement 144A.

Remboursements d'emprunts

En 2016, le Groupe a remboursé plusieurs emprunts pour un montant total de 2 088 millions d'euros, dont des emprunts auprès de la Caisse nationale des autoroutes (CNA) et de la Banque européenne d'investissement (BEI) pour un montant de 735 millions d'euros par le groupe ASF, deux emprunts obligataires pour un montant de 500 millions d'euros par Cofiroute et un emprunt obligataire pour un montant de 500 millions d'euros par VINCI.

Au 31 décembre 2016, la dette financière brute long terme du Groupe, d'un montant de 18 milliards d'euros, avait une maturité moyenne de 5,0 ans et son taux d'intérêt moyen ressortait à 3,0 % (respectivement 4,6 ans et 3,27 % au 31 décembre 2015).

1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé 2016 de VINCI s'élève à 38,1 milliards d'euros, en léger repli par rapport à 2015 (- 1,2 %). La baisse de l'activité à structure comparable (- 1,8 %) et les variations de change négatives (- 1,2 %) sont en partie compensées par l'impact positif des variations de périmètre (+ 1,9 %). Celui-ci résulte des acquisitions en 2016 de VINCI Airports (Aerodom en République dominicaine, Aéroports de Lyon en France) et de VINCI Energies (J&P Richardson en Australie, Smart Grid Energy en France), et de l'impact année pleine des acquisitions réalisées en 2015, notamment celles de VINCI Energies et de VINCI Construction International Network.

Le chiffre d'affaires des **concessions** s'établit à 6,3 milliards d'euros, en hausse de 8,5 % à structure réelle et de 6,5 % à structure comparable. Le chiffre d'affaires de VINCI Autoroutes a progressé de 4,9 % à 5,1 milliards d'euros, sous l'effet d'un trafic bien orienté (+ 3,2 %). Celui de VINCI Airports s'est fortement accru (+ 28,6 %) et dépasse désormais le milliard d'euros (1 055 millions d'euros) sur le périmètre consolidé. Celui-ci intègre les contributions des sociétés Aerodom (République dominicaine) et Aéroports de Lyon, consolidées pour la première fois en 2016. À structure comparable, le chiffre d'affaires de VINCI Airports affiche une hausse de 14,2 %, traduisant des trafics toujours très dynamiques. La société péruvienne Lamsac, concessionnaire d'une section du périphérique de Lima, impacte peu le chiffre d'affaires de l'exercice, son acquisition par VINCI Highways ayant été finalisée dans les derniers jours de l'année.

Le chiffre d'affaires de la branche **contracting** (VINCI Energies, Eurovia, VINCI Construction) s'établit à 31,5 milliards d'euros, en baisse de 3,4 % à structure réelle. La baisse à périmètre et change comparables (- 3,8 %) est nettement moins prononcée que celle constatée en 2015. Les sociétés récemment acquises ont représenté un apport positif (+1,8 %), qui a permis d'effacer l'impact négatif des variations de change (- 1,4 %), l'euro s'étant apprécié par rapport à la plupart des autres devises, notamment le sterling. Les effets de périmètre, portant sur des sociétés acquises au cours de l'année 2015 et en 2016, concernent essentiellement VINCI Energies (Orteng Engenharia e Sistemas au Brésil, J&P Richardson en Australie, Smart Grid Energy en France), Eurovia (Rail Cantech au Canada et Bitumix CVV au Chili) et VINCI Construction (HEB Construction en Nouvelle Zélande, Grupo Rodio Kronsa en Amérique latine).

En France, le chiffre d'affaires s'élève à 22,4 milliards d'euros, stable par rapport à 2015 à structure réelle et en légère baisse de 1,0 % à structure comparable, entièrement due à l'avancement du chantier de la LGV SEA, qui atteignait 97 % à fin décembre 2016. Le chiffre d'affaires des concessions progresse de 5,5 % et celui du contracting diminue de 2,5 % (à périmètre constant : + 5,1 % dans les concessions et - 3,7 % dans le contracting).

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 15,7 milliards d'euros, en baisse de 2,8 % à structure réelle. Il diminue de 3,0 % à structure comparable, après neutralisation des effets de change (- 2,8 %) et des variations de périmètre (+ 3,0 %). La part du chiffre d'affaires réalisée hors de France en 2016 représente plus de 41 % du total (42 % en 2015).

Chiffre d'affaires par pôle

(en millions d'euros)	Variation 2016/2015			
	2016	2015	Réelle	Comparable
Concessions	6 298	5 804	+ 8,5%	+ 6,5%
VINCI Autoroutes	5 111	4 871	+ 4,9%	+ 4,9%
VINCI Airports	1 055	820	+ 28,6%	+ 14,2%
Autres concessions	131	112	+ 17,0%	+ 17,0%
Contracting	31 466	32 570	(3,4%)	(3,8%)
VINCI Energies	10 200	10 180	+ 0,2%	(2,4%)
Eurovia	7 585	7 899	(4,0%)	(3,0%)
VINCI Construction	13 681	14 491	(5,6%)	(5,3%)
VINCI Immobilier	774	707	+ 9,6%	+ 9,6%
Eliminations intra-groupe	(466)	(562)		
Chiffre d'affaires (*)	38 073	38 518	(1,2%)	(1,8%)
CA travaux des filiales concessionnaires	722	882	(18,1%)	(23,7%)
Eliminations intra-groupe	(248)	(239)		
CA travaux des filiales concessionnaires - hors activité Groupe	475	643	(26,2%)	(33,8%)
Chiffre d'affaires consolidé total	38 547	39 161	(1,6%)	(2,4%)

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

CONCESSIONS : 6 298 millions d'euros (+ 8,5 % à structure réelle ; + 6,5 % à structure comparable)

VINCI Autoroutes : le chiffre d'affaires a progressé de 4,9 % à 5 111 millions d'euros, sous l'effet d'un trafic bien orienté (+ 3,2 %). Le trafic des véhicules légers (+3,1 %) est resté soutenu par le niveau bas des prix des carburants et a bénéficié de l'impact de l'année bissextile. Celui-ci a toutefois été atténué par le fait que 2015 avait profité de deux week-ends prolongés supplémentaires. Le trafic des poids lourds a augmenté de 4,1 %, sous l'effet de la reprise de la croissance économique en France et en Espagne. Il est désormais proche du point haut enregistré en 2007 avant la crise financière (-2 %).

VINCI Airports : le chiffre d'affaires s'est fortement accru (+ 28,6 %) et dépasse désormais le milliard d'euros (1 055 millions d'euros) sur le périmètre consolidé. Celui-ci intègre les contributions des sociétés Aerodom (République dominicaine) et Aéroports de Lyon, consolidées pour la première fois en 2016, respectivement à compter d'avril et novembre. A structure comparable, le chiffre d'affaires de VINCI Airports affiche une hausse de 14,2 %, traduisant des trafics toujours très dynamiques. Le nombre de passagers annuels sur l'ensemble des plateformes gérées par le Groupe atteint 132,3 millions, soit une hausse de 10% (+ 9,2 % en 2015). En particulier, la croissance du trafic des aéroports du Portugal est restée très soutenue (+14,2 %), et les 10 plateformes gérées dans ce pays ont accueilli près de 44,5 millions de passagers.

Autres concessions : le chiffre d'affaires s'établit à 131 millions d'euros, en hausse de 17 %. La société péruvienne Lamsac, concessionnaire d'une section du périphérique de Lima, impacte peu le chiffre d'affaires de l'exercice, son acquisition par VINCI Highways ayant été finalisée dans les derniers jours de l'année.

CONTRACTING : 31 466 millions d'euros (- 3,4 % à structure réelle ; - 3,8 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires est en baisse de 2,5 % à 16 749 millions d'euros (- 3,7 % à périmètre constant). La baisse de l'activité liée à l'avancement du projet de la LGV SEA contribue pour - 1,8 % à cette évolution (273 millions d'euros en 2016 contre 586 millions d'euros en 2015).

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 14 717 millions d'euros en baisse de 4,3 % à structure réelle. L'impact positif généré par les variations de périmètre (+ 2,5 %) compense en partie la baisse organique (- 3,9 %) et les effets de change (- 2,9 %). L'international représente 47 % du chiffre d'affaires.

VINCI Energies : 10 200 millions d'euros (+ 0,2 % à structure réelle ; - 2,4 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires est en progression de 2,2 % à structure réelle par rapport à 2015 à 5 292 millions d'euros et en baisse de 1,8 % à structure comparable, largement imputable à la fin des travaux des projets du GSM-R et de la LGV SEA.

A l'international, le chiffre d'affaires s'élève à 4 909 millions d'euros (- 1,9 % à structure réelle ; - 2,9 % à structure comparable). En Europe, il diminue en Allemagne, sous l'effet principal des réductions volontaires d'activité dans le secteur de l'ICT (Information and Communication Technology) et en Europe centrale. On note, en revanche, une nette reprise en Europe du sud et une forte croissance en Belgique et aux Pays-Bas. Hors d'Europe, l'intégration de J&P Richardson en Australie et les bonnes performances réalisées au Maroc, en Nouvelle-Zélande et en Indonésie compensent partiellement le recul dans les secteurs de l'Oil & Gas et des infrastructures d'énergie.

Eurovia : 7 585 millions d'euros (- 4,0 % à structure réelle ; - 3,0 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires en 2016 s'établit à 4 289 millions d'euros en recul de 4,3 % à structure réelle et à structure comparable. L'achèvement des travaux de la LGV SEA contribue à hauteur de - 2,7 % à la baisse du chiffre d'affaire. Les activités de travaux routiers traditionnels se stabilisent (- 0,4 % en 2016) après deux années de fortes baisses (- 10 % en 2015 et - 9 % en 2014).

À l'international, le chiffre d'affaires s'élève à 3 296 millions d'euros, en baisse de 3,5 % à structure réelle. L'activité est en repli de 1,2 % à structure comparable reflétant des situations contrastées selon les pays : léger recul au Canada ; croissance aux Etats-Unis soutenue par la réalisation de grands contrats et au Chili. En Europe, les bonnes performances du Royaume-Uni et de l'Allemagne compensent le recul en Europe centrale consécutif au phasage des programmes d'investissement et de financement européens.

VINCI Construction : 13 681 millions d'euros (- 5,6 % à structure réelle ; - 5,3 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 7 168 millions d'euros en recul de 4,8 % à structure réelle et à structure comparable. Outre la fin des travaux de la LGV SEA, cette contraction traduit un contexte économique toujours tendu en France, le phasage des grands projets et une montée en puissance progressive des nouvelles affaires, notamment en génie civil.

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 6 512 millions d'euros, en baisse de 6,5 % à structure réelle. A structure comparable, le chiffre d'affaires ressort en baisse de 5,9 %, traduisant notamment la contraction des investissements dans les pays africains producteurs de pétrole chez Sogea-Satom. En revanche, l'activité progresse au Royaume-Uni, ainsi que chez Entrepose, notamment grâce au démarrage du projet TAP (Trans Adriatic Pipeline) en Grèce et en Albanie.

VINCI Immobilier : 774 millions d'euros (+ 9,6 % à structure réelle et à structure comparable)

Sur un marché français de l'immobilier résidentiel toujours dynamique, l'activité de VINCI Immobilier a été très soutenue en 2016 avec une hausse de plus de 30% du nombre de réservations de logements (5 485 lots). En immobilier d'entreprise, l'activité a bénéficié de taux d'intérêt historiquement bas et de l'abondance de liquidités. Le chiffre d'affaires géré ^(*), incluant la part du Groupe dans les copromotions, s'établit à 0,9 milliard d'euros en hausse de 11,3 %.

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions d'euros)	Variation 2016/2015				
	2016	% du total	2015	Réelle	À taux de change constant
France	22 418	58,9%	22 414	+ 0,0%	+ 0,0%
Royaume-Uni	2 495	6,6%	2 679	(6,9%)	+ 4,4%
Allemagne	2 689	7,1%	2 703	(0,5%)	(0,5%)
Europe centrale et orientale	1 611	4,2%	1 884	(14,5%)	(13,7%)
Autres pays d'Europe	2 877	7,6%	2 699	+ 6,6%	+ 7,3%
Europe hors France	9 671	25,4%	9 965	(2,9%)	+ 0,3%
Amériques	2 491	6,5%	2 364	+ 5,4%	+ 8,3%
Afrique	1 319	3,5%	1 479	(10,9%)	(8,6%)
Russie, Asie-Pacifique et Moyen-Orient	2 173	5,7%	2 295	(5,3%)	(4,5%)
International hors Europe	5 983	15,7%	6 139	(2,5%)	(0,6%)
Total International	15 654	41,1%	16 104	(2,8%)	+ 0,0%
Chiffre d'affaires ^(*)	38 073	100,0%	38 518	(1,2%)	+ 0,0%

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

^(*) Hors application de la norme IFRS 11, montant intégrant la quote-part de chiffre d'affaires des opérations de copromotion afin de refléter l'activité économique de VINCI Immobilier

1.3 Résultat opérationnel sur activité/résultat opérationnel

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) progresse de 11,1 % à 4 174 millions d'euros (3 758 millions d'euros en 2015).

Le taux de ROPA/chiffre d'affaires du Groupe passe de 9,8 % en 2015 à 11,0 % en 2016 du fait de l'amélioration des marges des pôles du contracting et de la progression du ROPA des concessions.

Résultat opérationnel sur activité (ROPA)/résultat opérationnel

(en millions d'euros)	2016	% CA (*)	2015	% CA (*)	Variation 2016/2015
Concessions	2 953	46,9%	2 576	44,4%	+ 14,7 %
VINCI Autoroutes	2 588	50,6%	2 350	48,2%	+ 10,1 %
VINCI Airports	368	34,8%	289	35,3%	+ 27,1 %
Autres concessions	(3)		(64)		
Contracting	1 153	3,7%	1 100	3,4%	+ 4,8 %
VINCI Energies	581	5,7%	568	5,6%	+ 2,2 %
Eurovia	243	3,2%	233	3,0%	+ 4,1 %
VINCI Construction	330	2,4%	299	2,1%	+ 10,4 %
VINCI Immobilier	53	6,8%	56	7,9%	(5,4 %)
Holdings	15	0,0%	26	0,0%	-
Résultat opérationnel sur activité (ROPA)	4 174	11,0%	3 758	9,8%	+ 11,1 %
Paieement en actions (IFRS 2)	(118)	0,0%	(95)	0,0%	-
Résultats des sociétés mises en équivalence	69	0,0%	89	0,0%	-
Autres éléments opérationnels courants	42	0,0%	36	0,0%	-
Résultat opérationnel courant	4 167	10,9%	3 788	9,8%	+ 10,0 %
Éléments opérationnels non courants	(49)	0,0%	(73)	0,0%	-
Résultat opérationnel	4 118	10,8%	3 715	9,6%	+ 10,9 %

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

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

La contribution des **concessions** est en hausse de 14,7 % à 2 953 millions d'euros (soit 46,9 % du chiffre d'affaires) par rapport à 2015 (2 576 millions d'euros, soit 44,4 % du chiffre d'affaires).

Le ROPA de VINCI Autoroutes ressort à 2 588 millions d'euros (2 350 millions d'euros en 2015) en hausse de 10,1 %. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de 48,2 % en 2015 à 50,6 % en 2016, traduisant la progression des volumes d'activité, une bonne maîtrise des charges d'exploitation et l'impact en année pleine de l'allongement des durées d'amortissement, suite à la mise en place du plan de relance conclu en 2015.

Le ROPA de VINCI Airports augmente de 27 % à 368 millions d'euros (289 millions d'euros en 2015), grâce aux bonnes performances des principales plates-formes gérées par le Groupe, particulièrement au Portugal et au Cambodge, ainsi que l'impact de l'intégration d'Aerodrom. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires diminue légèrement de 35,3 % en 2015 à 34,8 % en 2016 suite à l'intégration d'Aéroports de Lyon.

Le ROPA du **contracting** s'établit à 1 153 millions d'euros (1 100 millions d'euros en 2015) en progression de 4,8 %. Il représente 3,7 % du chiffre d'affaires (3,4 % en 2015). Les trois pôles de la branche (VINCI Energies, Eurovia, VINCI Construction) ont amélioré leurs performances dans un environnement de marché toujours très compétitif en France et à l'international, particulièrement dans les pays dépendants des prix du pétrole et des matières premières. Cette bonne performance d'ensemble traduit les efforts de productivité menés depuis plusieurs années, et une politique sélective en matière de prise d'affaires.

Le ROPA de VINCI Energies s'établit à 581 millions d'euros en hausse de 2,2 % par rapport à 2015 (568 millions d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires s'améliore de 5,6 % en 2015 à 5,7 % en 2016, ce qui traduit de solides performances tant en France qu'à l'international.

Le ROPA d'Eurovia s'élève à 243 millions d'euros, en hausse de 4,1 % par rapport à 2015 (233 millions d'euros) avec un taux de ROPA/chiffre d'affaires en progression à 3,2 % (3,0 % en 2015). Alors qu'en France, les marges se stabilisent, à l'international, elles s'améliorent en Allemagne, au Royaume-Uni, en Amérique du Nord et au Chili.

Le ROPA de VINCI Construction s'élève à 330 millions d'euros, en hausse de 10,4 % par rapport à 2015 (299 millions d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires augmente de 2,1 % en 2015 à 2,4 % en 2016. Le retour à l'équilibre de VINCI Construction UK a permis de compenser la diminution de Sogea-Satom et l'impact de l'achèvement du projet SEA.

VINCI Immobilier : le ROPA s'établit à 53 millions d'euros et le taux de ROPA/chiffre d'affaires à 6,8 %. Hors impact de la résolution d'un ancien litige en 2015, il s'améliore de plus de 20 %.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 4 167 millions d'euros, soit 10,9 % du chiffre d'affaires (3 788 millions en 2015 ; 9,8 % 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 et des plans d'actions de performance), pour un montant de 118 millions d'euros (95 millions d'euros en 2015) ;
- la part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence pour 69 millions d'euros (89 millions d'euros en 2015) ;
- les autres éléments opérationnels courants pour 42 millions d'euros (36 millions d'euros en 2015).

Résultat opérationnel courant par pôle

(en millions d'euros)	2016	% CA (*)	2015	% CA (*)	Variation 2016/2015
Concessions	3 031	48,1%	2 627	45,3%	+ 15,4%
VINCI Autoroutes	2 629	51,4%	2 341	48,1%	+ 12,3%
VINCI Airports	443	42,0%	320	39,0%	+ 38,4%
Autres concessions	(42)		(34)		
Contracting	1 055	3,4%	1 067	3,3%	(1,1%)
VINCI Energies	542	5,3%	538	5,3%	+ 0,8%
Eurovia	240	3,2%	237	3,0%	+ 1,1%
VINCI Construction	273	2,0%	292	2,0%	(6,5%)
VINCI Immobilier	68	8,8%	69	9,7%	(0,5%)
Holdings	13	-	26	-	-
Résultat opérationnel courant	4 167	10,9%	3 788	9,8%	+ 10,0%

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

Les éléments opérationnels non courants représentent une charge de 49 millions d'euros en 2016 et comprennent :

- les effets de périmètre et les résultats sur cessions de titres pour 34 millions d'euros, incluant la plus-value de cession de la participation résiduelle du Groupe dans Indigo (ex-VINCI Park) ;
- la constatation de pertes de valeurs de goodwill pour - 52 millions d'euros, concernant principalement les activités de VINCI Energies au Brésil ;
- d'autres éléments opérationnels non courants pour un montant net de - 31 millions d'euros, comprenant des charges de restructuration chez VINCI Construction.

Le résultat opérationnel, après prise en compte des éléments opérationnels courants et non courants, s'élève à 4 118 millions d'euros en 2016 en hausse de 10,9 % par rapport à celui de 2015 (3 715 millions d'euros).

1.4 Résultat net

Le résultat net consolidé part du Groupe de l'exercice 2016 s'établit à 2 505 millions d'euros, en hausse de 460 millions d'euros par rapport à 2015 (2 046 millions d'euros). Il comprend un impact positif net au titre de variations non courantes de la fiscalité différée pour un montant de 129 millions d'euros, suite notamment à l'adoption en France de la Loi de finances 2017, prévoyant un abaissement du taux de l'impôt sur les sociétés de 33,33 % à 28 % pour toutes les sociétés à compter de 2020.

Hors cet impact, le résultat net part du Groupe ressort à 2 376 millions d'euros (soit 6,2 % du chiffre d'affaires) en hausse de 16,2 % (soit + 330 millions d'euros) par rapport à 2015.

Le résultat net par action (après prise en compte des instruments dilutifs et hors variations non courantes de la fiscalité différée) s'élève à 4,24 euros, en hausse de 15,8 % par rapport à 2015 (3,66 euros).

Résultat net part du Groupe par pôle

(en millions d'euros)	2016	2015	Variation 2016/2015
Concessions	1 664	1 295	+ 28,5%
VINCI Autoroutes	1 412	1 100	+ 28,4%
VINCI Airports	249	202	+ 23,2%
Autres concessions et holdings	3	(6)	
Contracting	680	682	(0,4%)
VINCI Energies	326	373	(12,6%)
Eurovia	160	146	+ 9,7%
VINCI Construction	194	164	+ 18,4%
VINCI Immobilier	43	41	+ 5,7%
Holdings	(10)	27	
Résultat net part du Groupe, hors variations non courantes de la fiscalité différée	2 376	2 046	+ 16,2%
Variations non courantes de la fiscalité différée	129	-	
Résultat net part du Groupe	2 505	2 046	+ 22,5%

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 526 millions d'euros (557 millions d'euros en 2015). Cette évolution traduit une diminution du coût de la dette brute long terme du Groupe, les refinancements des dettes du groupe ASF et de Cofiroute ayant été réalisés à des taux inférieurs aux taux moyens des dettes remboursées. Cette amélioration est en partie neutralisée par une baisse des rendements des excédents de trésorerie, due à la fois à des effets taux et volume négatifs. En 2016, le coût moyen de la dette financière brute à long terme s'est élevé à 3,16 % (3,51 % en 2015).

Les autres produits et charges financiers présentent un solde négatif de 35 millions d'euros (- 24 millions d'euros en 2015).

Ils comprennent principalement le coût de l'actualisation des engagements de retraite et des provisions pour remise en état des actifs incorporels concédés pour - 66 millions d'euros (- 49 millions d'euros en 2015) et un produit de 36 millions d'euros au titre des intérêts financiers capitalisés sur les investissements en cours dans les concessions (+ 23 millions d'euros en 2015).

La charge d'impôt de l'exercice, hors variations non courantes de la fiscalité différée, s'élève à 1 142 millions d'euros, soit un taux effectif de 32,7 %, à comparer à une charge de 1 055 millions d'euros et un taux de 34,6 % en 2015. L'augmentation de la charge d'impôt traduit la progression des résultats en France et à l'international. La baisse du taux effectif résulte principalement de la suppression de la majoration de 10,7 % du taux d'impôt sur les bénéfices en France qui le portait à 38 % en 2015.

La quote-part de résultat attribuable aux minoritaires s'élève à 39 millions d'euros (34 millions d'euros en 2015).

1.5 Capacité d'autofinancement

L'Ebitda ^(*) s'élève à 5 966 millions d'euros en 2016, en hausse (+ 5,3 %) par rapport à 2015 (5 664 millions d'euros). Il représente 15,7 % du chiffre d'affaires en 2016 (14,7 % en 2015).

L'Ebitda des **concessions** progresse de 9,4 % à 4 302 millions d'euros (3 933 millions d'euros en 2015). Il représente 68,3 % du chiffre d'affaires (67,8 % du chiffre d'affaires en 2015).

L'Ebitda de VINCI Autoroutes est en hausse de 5,3 % à 3 710 millions d'euros (3 522 millions d'euros en 2015) ; le taux de CAFICE/chiffre d'affaires s'est amélioré en 2016 pour s'établir à 72,6 % (72,3 % en 2015).

L'Ebitda de VINCI Airports s'établit à 563 millions d'euros (412 millions d'euros en 2015) avec un taux de marge qui progresse à 53,3 % du chiffre d'affaires en 2016 (50,2 % en 2015).

L'Ebitda de la branche **contracting** augmente à 1 581 millions d'euros (1 565 millions d'euros en 2015). Le taux de CAFICE/chiffre d'affaires passe de 4,8 % en 2015 à 5,0 % en 2016.

Ebitda (capacité d'autofinancement) par pôle

(en millions d'euros)	2016	%CA ^(*)	2015	%CA ^(*)	Variation 2016/2015
Concessions	4 302	68,3%	3 933	67,8%	+ 9,4%
VINCI Autoroutes	3 710	72,6%	3 522	72,3%	+ 5,3%
VINCI Airports	563	53,3%	412	50,2%	+ 36,8%
Autres concessions	29	22,0%	-		
Contracting	1 581	5,0%	1 565	4,8%	+ 1,1%
VINCI Energies	626	6,1%	597	5,9%	+ 4,9%
Eurovia	416	5,5%	432	5,5%	(3,6%)
VINCI Construction	539	3,9%	536	3,7%	+ 0,5%
VINCI Immobilier	53	6,9%	55	7,8%	(4,1%)
Holdings	30		111		
Ebitda total	5 966	15,7%	5 664	14,7%	+ 5,3%

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

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 23 millions d'euros sur l'exercice 2016 (+ 307 millions d'euros en 2015 qui incluait des encaissements clients exceptionnels en fin d'année).

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 525 millions d'euros (534 millions d'euros en 2015).

Les impôts payés augmentent de 172 millions d'euros à 1 213 millions d'euros (1 041 millions d'euros en 2015), conséquence de la hausse des résultats et de la taxation de la quote-part de frais et charges sur les dividendes payés à l'intérieur de l'intégration fiscale en France (précédemment exonérés).

Les flux de trésorerie liés à l'activité ^(**) ressortent ainsi à 4 346 millions d'euros, en diminution de 3,9 % (- 176 millions d'euros) par rapport à ceux de 2015 (4 522 millions d'euros).

Après prise en compte des investissements opérationnels pour un montant, net de cessions, de 558 millions d'euros (624 millions d'euros en 2015), le cash-flow opérationnel ^(***) s'établit à 3 787 millions d'euros, en diminution de 2,8 % par rapport à 2015 (3 898 millions d'euros).

Les investissements de développement dans les concessions et les PPP se sont élevés à 839 millions d'euros en 2016 (903 millions d'euros en 2015). Ils comprennent 686 millions d'euros investis par VINCI Autoroutes en France (784 millions d'euros en 2015), et 127 millions d'euros investis par VINCI Airports (109 millions d'euros en 2015).

Le cash-flow libre, avant investissements financiers, s'élève ainsi à 2 948 millions d'euros (2 995 millions d'euros en 2015), dont 2 019 millions d'euros générés par les concessions et 617 millions d'euros générés par le contracting (respectivement 1 464 millions d'euros et 1 122 millions d'euros en 2015).

Les investissements financiers nets des cessions et les autres flux d'investissements génèrent un flux net négatif de trésorerie de près de 3,4 milliards d'euros ; y compris l'endettement net des sociétés acquises. Ils comprennent les acquisitions d'Aerodom en République dominicaine (0,8 milliard d'euros), d'Aéroports de Lyon en France (0,7 milliard d'euros) et des aéroports du Kansai au Japon (0,2 milliard d'euros) par VINCI Airports, de Lamsac au Pérou (1,8 milliard d'euros) par VINCI Highways, ainsi que les acquisitions de VINCI Energies en Australie et en

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

^(**) 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)

France et d'Eurovia au Canada et au Chili. Ces opérations sont en partie compensées par la cession de la participation résiduelle du Groupe dans Indigo (ex-VINCI Park) pour 0,2 milliard d'euros.

En 2015, les investissements financiers nets des cessions et les autres flux d'investissements avaient généré un flux net négatif de 0,4 milliard d'euros, y compris l'endettement net des sociétés acquises. Ils comprenaient les acquisitions d'Orteng Engenharia e Sistemas 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 Concreto en Colombie.

Les dividendes versés au cours de l'exercice représentent 1 084 millions d'euros (1 044 millions d'euros en 2015), dont 1 052 millions d'euros distribués par VINCI SA, comprenant le solde du dividende de l'exercice 2015 pour 703 millions d'euros et un acompte sur dividende de l'exercice 2016 versé en novembre 2016 pour 349 millions d'euros. Le solde correspond aux dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les filiales non entièrement détenues par le Groupe.

Les augmentations de capital se sont élevées à 440 millions d'euros en 2016 - pour un total de 8,9 millions d'actions créées - dont 328 millions d'euros au titre des plans d'épargne Groupe et 113 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, 8,7 millions d'actions pour un montant total de 561 millions d'euros à un prix moyen de 64,46 euros par action. Après l'annulation en décembre 2016 de 8 millions d'actions, les actions auto détenues représentent ainsi 5,9 % du capital au 31 décembre 2016 (5,8 % au 31 décembre 2015).

L'ensemble de ces flux a entraîné une augmentation de l'endettement financier net sur l'exercice de 1 502 millions d'euros, le portant ainsi à 13 938 millions d'euros au 31 décembre 2016. Il se décompose entre des dettes financières brutes long terme de 18 067 millions d'euros (16 557 millions d'euros au 31 décembre 2015) et une trésorerie nette gérée de 4 129 millions d'euros (4 121 millions d'euros au 31 décembre 2015).

1.7 Bilan et endettement financier net

Les actifs non courants consolidés s'élèvent à 40,3 milliards d'euros au 31 décembre 2016 (36,7 milliards d'euros au 31 décembre 2015) dont 31,0 milliards d'euros pour la branche concessions (27,6 milliards d'euros au 31 décembre 2015) et 9,0 milliards d'euros pour la branche contracting (9,0 milliards d'euros au 31 décembre 2015).

Après prise en compte d'un excédent net de fonds de roulement, essentiellement localisé dans la branche contracting, de 6,7 milliards d'euros, en augmentation de 0,2 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2015, les capitaux engagés s'élèvent à 33,6 milliards d'euros au 31 décembre 2016 (30,1 milliards d'euros à fin 2015).

Les capitaux engagés dans la branche concessions représentent 29,4 milliards d'euros, stable à 87 % du total.

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 17,0 milliards d'euros au 31 décembre 2016, en augmentation de 1,7 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2015 (15,3 milliards d'euros). Ils comprennent les intérêts minoritaires pour 0,5 milliard d'euros.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 13,9 milliards d'euros au 31 décembre 2016 (12,4 milliards d'euros au 31 décembre 2015).

L'endettement net de la branche concessions, y compris leurs holdings, s'établit à 28,5 milliards d'euros, en augmentation de 5,0 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2015 (23,6 milliards d'euros). De son côté, la branche contracting affiche un excédent net de trésorerie de 0,9 milliard d'euros, en diminution de 0,2 milliard d'euros sur l'exercice. Les holdings présentent un excédent financier net de 14,0 milliards d'euros, en augmentation de 3,6 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2015. Cet excédent inclut 14,5 milliards d'euros de financements intragroupes.

Le ratio endettement financier net/fonds propres s'établit à 0,8 au 31 décembre 2016 (0,8 au 31 décembre 2015). L'endettement financier net rapporté à l'Ebitda (CAFICE) s'établit à 2,3 à fin 2016 (2,2 au 31 décembre 2015).

La liquidité du Groupe au 31 décembre 2016 ressort à 10,1 milliards d'euros (10,1 milliards d'euros au 31 décembre 2015). 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 2021 au cours de l'exercice.

Excédent (endettement) financier net (EFN)

(en millions d'euros)	31/12/2016	dont EFN externe	EFN/CAFICE	31/12/2015	dont EFN externe	EFN/CAFICE	Variation 2016/2015
Concessions	(28 515)	(14 827)	x 6,6	(23 551)	(13 228)	x 6	(4 964)
VINCI Autoroutes	(22 309)	(13 706)	x 6	(20 247)	(12 971)	x 5,7	(2 062)
VINCI Concessions	(6 206)	(1 121)	x 10,5	(3 303)	(257)	x 8	(2 903)
Contracting	872	1 311		1 034	1 465		(161)
VINCI Immobilier et holdings	13 704	(422)		10 081	(673)		3 624
Total	(13 938)	(13 938)	x 2,3	(12 436)	(12 436)	x 2,2	(1 502)

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 15,7 % en 2016 (13,9 % en 2015).

(en millions d'euros)	2016	2015
Capitaux propres hors intérêts minoritaires au 31/12/N-1	15 119	14 743
Résultat net part du Groupe de l'année - hors variations non courantes de la fiscalité différée	2 376	2 046
ROE	15,7%	13,9%

Retour sur capitaux engagés (ROCE)

Le ROCE s'élève à 9,0 % en 2016 (8,5 % en 2015).

(en millions d'euros)	2016	2015
Capitaux engagés au 31/12/N-1	30 132	30 568
Capitaux engagés au 31/12/N	33 583	30 132
Moyenne des capitaux engagés	31 857	30 350
Résultat opérationnel courant	4 167	3 788
Impôt théorique (*)	(1 303)	(1 218)
NOPAT	2 865	2 570
ROCE	9,0%	8,5%

(*) Sur la base du taux effectif de la période, hors contribution de 3 % sur les dividendes distribués et hors variations non courantes de la fiscalité différée en 2016

2. Comptes sociaux

Les comptes sociaux de VINCI SA font apparaître un chiffre d'affaires de 13 millions d'euros au 31 décembre 2016 (12 millions d'euros en 2015), essentiellement constitué de prestations facturées par le holding aux filiales.

Le résultat net de la société mère s'élève à 4 745 millions d'euros en 2016 (7 126 millions d'euros en 2015). Il comprend les dividendes reçus des filiales du Groupe pour un montant total de 4 504 millions d'euros (6 876 millions d'euros en 2015).

Par ailleurs, les dépenses visées par l'article 39.4 du Code général des impôts se sont élevées à 73 206 euros en 2016.

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 B.9 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 20 avril 2017 de porter le montant du dividende au titre de l'exercice 2016 à 2,10 euros par action (1,84 euro par action en 2015).

Un solde de 1,47 euro par action serait versé le 27 avril 2017 (date de détachement du coupon : 25 avril 2017) compte tenu de l'acompte de 0,63 euro par action payé en novembre 2016.

Exercice	2013			2014			2015		
Nature	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total
Montant par action	0,55 €	1,22 €	1,77 €	1,00 € (*)	1,22 €	2,22 €	0,57 €	1,27 €	1,84 €
Nombre d'actions rémunérées	561 249 183	557 617 902		555 003 211	552 009 233		555 134 112	552 837 088	
Somme globale répartie (en millions d'euros)	309	680		555	673		316	702	
Abattement fiscal applicable aux personnes physiques	40%	40%		40%	40%		40%	40%	

(*) Dont 0,45 euro 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

