

VINCI 



RAPPORT SUR LES
COMPTES
EXERCICE 2017



Rapport sur les comptes de l'exercice

1. Comptes consolidés

VINCI a réalisé une excellente performance d'ensemble en 2017.

Dans le contracting, l'année a été marquée en France par le retour à la croissance du chiffre d'affaires et des prises de commandes. Cette évolution s'est accompagnée d'une amélioration des marges opérationnelles dans les secteurs les plus touchés par la récession. 2017 aura vu aussi la concrétisation de nombreuses acquisitions pour développer la présence du Groupe à l'international, particulièrement chez VINCI Energies.

Dans les concessions, l'activité est restée tonique. Le trafic poids lourds de VINCI Autoroutes a retrouvé son niveau antérieur à la crise de 2008. VINCI Airports affiche des trafics passagers toujours très dynamiques sur l'ensemble de ses plateformes. Son portefeuille de concessions va s'enrichir de trois nouveaux aéroports en 2018 : Salvador de Bahia (Brésil), Kobe (Japon) et Belgrade (Serbie). De son côté, VINCI Highways a remporté de nouveaux succès en Allemagne et en Russie. Enfin, la nouvelle ligne ferroviaire à grande vitesse Sud Europe Atlantique reliant Tours à Bordeaux a été mise en service le 2 juillet 2017. Cette infrastructure exceptionnelle illustre la capacité de VINCI à délivrer des projets de grande envergure en mettant en synergie l'ensemble de ses expertises.

Par ailleurs, profitant de conditions d'emprunt très favorables, VINCI a mené à bien de nombreuses opérations de refinancement, ce qui a permis de réduire notablement le coût de son endettement et d'allonger sa maturité.

1.1 Faits marquants de la période

1.1.1 Principales variations de périmètre

Concessions

Au Brésil, au terme d'une procédure d'appel d'offres initiée par l'ANAC (Agência Nacional de Aviação Civil), VINCI Airports a remporté en mars 2017 la concession de l'aéroport Deputado Luis Eduardo Magalhaes, situé à Salvador de Bahia, pour une durée de 30 ans. Le contrat de concession, entré en vigueur au 2 janvier 2018, porte sur l'exploitation, la maintenance et l'extension-rénovation du terminal existant et du système de pistes. Cet aéroport, neuvième du Brésil, a accueilli 7,7 millions de passagers en 2017 (+ 1,8 % par rapport à 2016).

VINCI Airports s'est renforcé dans le « retail » aéroportuaire, en juillet 2017, avec l'acquisition de 51 % de Lojas Francas Portugal (LFP), exploité conjointement avec Dufry Group, leader mondial du « retail aéroportuaire ». La société a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires de plus de 230 millions d'euros et exploite 31 boutiques, réparties sur 7 des 10 aéroports portugais gérés par VINCI Airports, dont celui de Lisbonne.

Au Japon, Kansai Airports, société détenue conjointement par VINCI Airports et son partenaire japonais Orix, à hauteur de 40 % chacun, a signé, en septembre 2017, un contrat de concession de 42 ans à partir du 1^{er} avril 2018 pour la gestion de l'aéroport de Kobe. L'exploitation de cette plateforme qui accueille environ 3 millions de passagers par an, permettra de développer des synergies opérationnelles avec l'aéroport international du Kansai (« KIX ») et celui d'Osaka (« ITM »), gérés également par Kansai Airports.

Contracting

En 2017, VINCI Energies a réalisé 34 opérations de croissance externe en France, en Europe et en Amérique du Nord, représentant un volume d'affaires cumulé en année pleine de l'ordre de 1,6 milliard d'euros. Les principales opérations sont les suivantes :

- Novabase IMS, intégrée en janvier 2017, principale société du secteur de l'intégration de systèmes d'information et de l'infogérance au Portugal ; l'entreprise emploie 400 professionnels et a réalisé un chiffre d'affaires de 70 millions d'euros en 2017.
- Acuntia, consolidée depuis août 2017, est un acteur de premier plan dans les technologies de l'information et de la communication en Espagne. Acuntia emploie 340 personnes et a généré un chiffre d'affaires de 95 millions d'euros en 2017.
- Horlemann, acquise en novembre 2017, est spécialisée dans l'ingénierie, la construction et la maintenance de réseaux électriques, ainsi que dans les opérations d'éclairage et les process d'automatisation des réseaux électriques. Entreprise familiale allemande, basée dans la Ruhr et la région de Berlin, elle a réalisé un chiffre d'affaires supérieur à 100 millions d'euros en 2017 et emploie 570 collaborateurs,
- Infratek, acteur majeur en Scandinavie intervenant dans les réseaux électriques, l'éclairage public et les systèmes dédiés au transport ferroviaire. Infratek est également leader sur le marché des énergies renouvelables et le raccordement des stations de chargement pour les voitures électriques. Basée en Norvège, l'entreprise emploie 1 350 personnes et a généré un chiffre d'affaires supérieur à 340 millions d'euros en 2017.
- Eitech est l'un des grands spécialistes suédois des travaux électriques et de l'ingénierie pour les secteurs de l'industrie, des infrastructures et de la construction. La société, qui bénéficie d'un fort maillage local avec 26 sites, emploie 1 200 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires de 220 millions d'euros en 2017.

Avec ces deux acquisitions, la Scandinavie deviendra en 2018 le troisième marché de VINCI Energies après la France et l'Allemagne.

En décembre 2017, VINCI Energies a signé un accord en vue d'acquérir PrimeLine Utility Services, groupe américain spécialisé dans l'ingénierie, la construction et la maintenance de transport et de distribution d'énergie, ainsi que d'infrastructures de télécommunications. PrimeLine Utility Services opère à partir de 50 sites répartis dans 25 états situés à l'est et au sud des Etats-Unis. Employant 2 900 personnes, elle a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires pro forma supérieur à 530 millions de dollars US (environ 470 millions d'euros). Cette opération, qui constitue une étape majeure du développement de VINCI Energies en Amérique du Nord, devrait être finalisée au 1^{er} semestre 2018.

Eurovia a renforcé son implantation en Allemagne en faisant l'acquisition des sociétés THG Baugesellschaft mbH, dans le secteur des travaux ferroviaires, et TKP Krächan GmbH, spécialisée dans la rénovation d'ouvrages en béton. Ces deux sociétés représentent un chiffre d'affaires total de 26 millions d'euros en 2017.

Eurovia s'est également implanté en Lettonie en acquérant la société Saldus Celinieks, intervenant dans les travaux routiers, l'extraction d'agrégats et la production d'enrobés. Cette entreprise a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires d'environ 30 millions d'euros.

VINCI Construction a acquis en octobre 2017 la société australienne Seymour Whyte, spécialisée dans les métiers du génie civil, du terrassement et des voiries et réseaux divers (VRD). Basée dans le Queensland, Seymour Whyte emploie 475 collaborateurs et a généré un chiffre d'affaires de plus de 430 millions de dollars australiens (environ 285 millions d'euros) au cours de l'exercice annuel clos au 30 juin 2017. Cette acquisition vient renforcer la présence de VINCI Construction dans la zone Océanie.

VINCI Construction a acquis en janvier 2017 la société française Benedetti Guelpa, qui vient compléter géographiquement le réseau de VINCI Construction Terrassement en France dans les Alpes et apporter un savoir-faire de premier plan dans la construction de golf en France et à l'international et dont le chiffre d'affaires s'est élevé à 36 millions d'euros en 2017.

VINCI Construction a également renforcé ses positions dans le génie civil spécialisé avec l'acquisition en octobre par Soletanche Freyssinet de la société canadienne ConeTec, spécialiste de l'analyse de sol ; celle-ci a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires d'environ 50 millions de dollars canadiens.

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

Après une attribution en février 2017, VINCI Highways a finalisé, en avril, le financement de l'autoroute A7 en Allemagne, un contrat de partenariat public-privé (A-Modell) d'une durée de 30 ans et d'un montant de 441 millions d'euros. Le groupement attributaire, dont VINCI Concessions est mandataire, assurera l'exploitation d'un tronçon de 60 km de l'autoroute entre les échangeurs de Bockenem et de Göttingen. Les travaux d'élargissement d'une section de 29 km seront exécutés par un consortium conduit par Eurovia.

VINCI Highways a mis en service, en avril 2017, deux nouvelles sections autoroutières en Grèce, reliant Corinthe à Patras (120 km) et Maliakos à Kleidi (240 km), dont la construction a été réalisée par des groupements d'entreprises auxquels participait VINCI Construction. Ces autoroutes représentent un investissement total de 2,8 milliards d'euros et seront exploitées jusqu'en 2038 par Olympia Odos et Aegean Motorway, sociétés concessionnaires dont VINCI Concessions est actionnaire à hauteur de respectivement 30 % et 14 %.

A travers sa filiale UTS, détenue à 50 % avec un partenaire russe, VINCI Highways a remporté, en novembre 2017, un contrat de 10 ans pour l'exploitation de nouvelles sections totalisant 359 km sur l'autoroute Moscou-Saint Pétersbourg (MSP). VINCI Highways devient ainsi l'unique opérateur des 669 km de cette autoroute, dont plusieurs sections sont en construction et doivent être mises en circulation en 2018.

VINCI Railways a mis en service le 2 juillet 2017, en avance d'un mois par rapport au planning d'origine, la Ligne à Grande Vitesse Sud Europe Atlantique de 302 km reliant Tours à Bordeaux. Grâce à cette nouvelle infrastructure, le temps de parcours entre Paris et Bordeaux est désormais de 2h04.

VINCI Energies a remporté, en janvier 2018, un contrat de partenariat-public-privé en Allemagne pour la restructuration, l'agrandissement et la gestion de quatre écoles de la région de Cologne pour une durée de 29 ans.

1.1.3 Succès commerciaux dans le contracting

Le Groupe a remporté plusieurs contrats au cours de l'exercice 2017, dont les plus significatifs sont :

- en France :

- quatre contrats de construction attribués dans le cadre du projet du Grand Paris Express représentant un montant total de commandes de près de 1,2 milliard d'euros pour les filiales du Groupe :
 - o le tronçon T3A de la ligne 15 sud entre Boulogne-Billancourt et Issy-les-Moulineaux ;
 - o la section T3C entre Issy-les-Moulineaux et Villejuif ;
 - o le tronçon T2A entre Villejuif et Créteil ;
 - o la nouvelle gare de Noisy-Champs à la jonction de la ligne 16, de la ligne 11 et du RER A ;
- un contrat de déploiement de fibre optique jusqu'au domicile, le FTTH, au sein de neuf départements français ;
- le contrat de modernisation de 180 km de caténaires sur la ligne C du RER entre Paris et Brétigny-sur-Orge, pour le compte de SNCF Réseau et confié au groupement R², comprenant notamment ETF (Eurovia) et Mobility (VINCI Energies) ;
- divers marchés liés à la construction du site de lancement d'Ariane 6 chez VINCI Energies.

• à l'international :

- le contrat de construction de la première partie de la route de Rijnland aux Pays-Bas, dans le cadre du groupement Comol5 ;
- le contrat d'entretien et d'amélioration de 1 695 km d'axes routiers et autoroutiers du sud-ouest de l'Angleterre pour une durée de 15 ans ;
- le contrat de conception-construction d'un tunnel de transfert d'eau de 10 km pour alimenter le centre d'Hô Chi Minh-Ville, capitale économique du Vietnam ;
- un contrat pour la réalisation de l'interconnexion électrique du Sénégal avec la Guinée-Conakry, la Guinée-Bissau et la Gambie dans le cadre du projet OMVG ;
- le contrat de construction d'une nouvelle portion de 8 km de l'autoroute D1 à proximité de Prešov, à l'est de la Slovaquie ;
- la première phase d'études et de préparation du contrat de conception-construction des lots de génie civil N1 et N2 de la ligne ferroviaire à grande vitesse Londres-Birmingham.

1.1.4 Opérations de financement

Nouveaux financements corporate

Bénéficiant de conditions de marché toujours favorables et fort de ses notations de crédit (Moody's : A3 ; Standard & Poor's : A-), VINCI a pu procéder en 2017 à plusieurs opérations de refinancement de sa dette afin d'en optimiser le coût et d'en allonger la maturité :

- ASF a émis deux emprunts obligataires :
 - Un premier, en janvier, à 10 ans de 1 milliard d'euros, assorti d'un coupon de 1,25 % l'an ;
 - Un second, en avril, à 9 ans de 500 millions d'euros, assorti d'un coupon de 1,125 % l'an ;
- Aerodom a placé, en janvier, une émission obligataire d'un montant de 317 millions de dollars US amortissable sur 12 ans dans le cadre d'un placement 144A, complétée par un emprunt bancaire de 216 millions de dollars US à 7 ans ;
- VINCI a réalisé, en février, le placement d'une émission d'obligations convertibles synthétiques, remboursables en numéraire sans effet dilutif, d'un montant de 450 millions de dollars US, d'une maturité de 5 ans et portant un coupon de 0,375 % l'an. Au mois de mai et novembre, deux placements de respectivement 125 et 150 millions de dollars US sont venus compléter cette émission ;
- Cofiroute a réalisé, en octobre, une émission obligataire de 750 millions d'euros à 10 ans, assortie d'un coupon de 1,125 % l'an ;
- Arcour, concessionnaire de l'autoroute A19 Artenay-Courtenay, a placé, en novembre, une émission obligataire pour un montant de 417 millions d'euros, de type « project bond », à taux fixe (2,817 %) et amortissable sur 30 ans. Dans le même temps, le prêt de 191 millions d'euros consenti par la Banque européenne d'investissement (BEI) a été maintenu, son profil d'amortissement et sa maturité ont été rallongés afin de reproduire ceux de la dette obligataire.

En 2017, le Groupe aura mis en place environ 4 milliards d'euros de nouveaux financements, dont la maturité moyenne ressort à 9,8 ans.

Remboursements d'emprunts

En 2017, le Groupe a remboursé plusieurs emprunts pour plus de 3 milliards d'euros :

- Le groupe ASF a remboursé des emprunts auprès de la Caisse nationale des autoroutes (CNA) et de la Banque européenne d'investissement (BEI) pour un montant de 697 millions d'euros ;
- VINCI a remboursé un emprunt obligataire de 1 milliard d'euros et deux placements privés de 100 millions d'euros et 200 millions de francs suisses ;
- Arcour a remboursé par anticipation en novembre une dette bancaire pour un montant de 382 millions d'euros.
- Aerodom a remboursé en janvier une dette externe de 518 millions de dollars US dans le cadre de son refinancement.

Au 31 décembre 2017, la dette financière brute long-terme du Groupe, d'un montant de 19 milliards d'euros, avait une maturité moyenne de 5,7 ans et son taux d'intérêt moyen ressortait à 2,65 % (respectivement 5,0 ans et 3,0 % au 31 décembre 2016).

1.2 Chiffre d'affaires

En 2017, le chiffre d'affaires consolidé de VINCI s'établit à 40,2 milliards d'euros, en hausse de 5,7 % par rapport à l'exercice précédent. Il affiche une croissance organique de 4,4 %. L'impact négatif des variations de change (- 0,6 %) est plus que compensé par la contribution au chiffre d'affaires des dernières acquisitions (+ 1,9 %).

Le chiffre d'affaires des **concessions** s'établit à 6,9 milliards d'euros, en hausse de 10,3 % à structure réelle ; il intègre en année pleine les contributions des sociétés Aerodom (République dominicaine) et Aéroports de Lyon chez VINCI Airports, et de la société Lamsac (Pérou) chez VINCI Highways. A structure comparable, l'activité progresse de 5,9 %.

Le chiffre d'affaires de la branche **contracting** (VINCI Energies, Eurovia, VINCI Construction) ressort à 32,8 milliards d'euros, en progression de 4,3 % à structure réelle et de 3,6 % à structure comparable. Après plusieurs années de récession, particulièrement en France, les trois pôles de métiers ont retrouvé le chemin de la croissance organique : VINCI Energies + 2,8 % ; Eurovia + 7,0 % ; VINCI Construction + 2,2 %. La contribution des sociétés récemment acquises (+ 1,5 %) a permis de compenser entièrement l'impact négatif des variations de change (- 0,7 %), imputable à l'appréciation de l'euro par rapport à la plupart des autres devises, notamment la livre sterling.

En France, le chiffre d'affaires s'élève à 23,7 milliards d'euros, en progression de 5,6 % à structure réelle et de 4,6 % à périmètre constant, confirmant l'amélioration de la conjoncture économique sur le principal marché du Groupe. Le chiffre d'affaires des concessions progresse de 7,0 % et celui du contracting de 4,2 % (à périmètre constant : + 4,0 % dans les concessions et + 3,8 % dans le contracting).

À l'international, le chiffre d'affaires ressort à 16,6 milliards d'euros, en progression de 5,8 % à structure réelle et de 4,1 % à structure comparable. Il représente 41 % du chiffre d'affaires total (47 % pour la branche contracting ; 18 % pour la branche concessions).

Chiffre d'affaires par pôle

(en millions d'euros)	Variation 2017/2016				
	2017	2016	Valeur	Réelle %	Comparable %
Concessions	6 945	6 298	647	+ 10,3%	+ 5,9%
VINCI Autoroutes	5 277	5 111	166	+ 3,2%	+ 3,2%
VINCI Airports	1 409	1 055	354	+ 33,5%	+ 13,7%
Autres concessions	258	131	127	+ 96,7%	+ 24,5%
Contracting	32 830	31 466	1 364	+ 4,3%	+ 3,6%
VINCI Energies	10 759	10 200	558	+ 5,5%	+ 2,8%
Eurovia	8 112	7 585	526	+ 6,9%	+ 7,0%
VINCI Construction	13 960	13 681	279	+ 2,0%	+ 2,2%
VINCI Immobilier	896	774	122	+ 15,7%	+ 15,7%
Eliminations intra-groupe	(423)	(466)	43		
Chiffre d'affaires (*)	40 248	38 073	2 175	+ 5,7%	+ 4,4%
CA travaux des filiales concessionnaires	861	722	138	+ 19,2%	(5,1%)
Eliminations intra-groupe	(232)	(248)	16		
CA travaux des filiales concessionnaires - hors activité Groupe	629	475	154	+ 32,5%	(4,4%)
Chiffre d'affaires total	40 876	38 547	2 329	+ 6,0%	+ 4,3%

(*) Hors chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires confié à des entreprises extérieures au Groupe.

CONCESSIONS : 6 945 millions d'euros (+ 10,3 % à structure réelle ; + 5,9 % à structure comparable)

VINCI Autoroutes : le chiffre d'affaires a progressé de 3,2 % à 5 277 millions d'euros, traduisant une évolution positive du trafic (+ 1,7 %). Le trafic des véhicules légers (+ 1,3 %) est resté soutenu. Les effets positifs de deux week-ends prolongés supplémentaires au printemps 2017 compensent en partie l'impact négatif de l'année 2016 bissextile et la hausse du prix moyen du carburant en 2017. Le trafic des poids lourds a augmenté de 4,3 %, reflet d'une activité économique dynamique en France et en Europe. Il a désormais légèrement dépassé le point haut enregistré fin 2007, avant la crise financière.

VINCI Airports : le chiffre d'affaires a fortement augmenté (+ 33,5 %) et dépasse désormais 1,4 milliard d'euros avec les contributions en année pleine des aéroports de République dominicaine et de Lyon. A structure comparable, la hausse du chiffre d'affaires de VINCI Airports s'établit à 13,7 %, traduisant des trafics toujours très dynamiques. Le nombre de passagers annuels sur l'ensemble des plateformes gérées par le Groupe atteint près de 149 millions, soit une hausse de 12,4 % (+ 10,0 % en 2016). Le trafic passagers des filiales consolidées par intégration globale a augmenté, quant à lui, de 14,8 % (après 11,7 % en 2016). En particulier, la croissance du trafic des aéroports du Portugal est restée très soutenue (+16,5 %), comme celle du Cambodge (+ 25 %). Plusieurs seuils symboliques ont été franchis : 50 millions de passagers annuels au Portugal ; 25 millions à Lisbonne ; 20 millions au Chili ; 10 millions à Lyon-Saint Exupéry et à Porto.

Autres concessions : le chiffre d'affaires s'établit à 258 millions, en hausse de 127 millions d'euros par rapport à 2016. Intégrée par VINCI Highways en décembre 2016, la société péruvienne Lamsac, concessionnaire de deux sections du périphérique de Lima dont une en construction, a contribué à hauteur de 85 millions d'euros au chiffre d'affaires de l'exercice. La société MESEA, société chargée de la maintenance et de l'exploitation de la Ligne à Grande Vitesse Sud Europe Atlantique entre Tours et Bordeaux, mise en service le 2 juillet 2017, a démarré son activité.

CONTRACTING : 32 830 millions d'euros (+ 4,3 % à structure réelle ; + 3,6 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires est en hausse de 4,2 % à 17 460 millions d'euros (+ 3,8 % à périmètre constant).

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 15 370 millions d'euros, en hausse de 4,4 % à structure réelle, la croissance organique (+ 3,3 %) et les variations de périmètre (+ 2,6 %) compensant largement les effets de change (- 1,5 %).

VINCI Energies : 10 759 millions d'euros (+ 5,5 % à structure réelle ; + 2,8 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires est en progression de 4,0 % à structure réelle par rapport à 2016 à 5 505 millions d'euros et de 3,6 % à structure comparable. La croissance dans tous les secteurs d'activité, tirée par le secteur de l'Information and Communication Technology (ICT) et, dans une moindre mesure, par les secteurs des infrastructures, du tertiaire et de l'industrie, permet de largement compenser l'achèvement du projet GSM-Rail.

A l'international, le chiffre d'affaires s'élève à 5 254 millions d'euros (+ 7,0 % à structure réelle ; + 1,9 % à structure comparable). La croissance à structure réelle résulte des nombreuses opérations de croissance externe réalisées en Europe, notamment Novabase IMS au Portugal, Acuntia et Asas en Espagne. Les acquisitions réalisées en fin d'année, notamment celles des sociétés Horlemann, Eitech et Infratek, n'ont qu'un impact

limité sur le chiffre d'affaires de l'exercice 2017. A structure comparable, les évolutions sont contrastées selon les pays. En Europe, l'activité est en baisse en Allemagne, plus particulièrement dans les infrastructures ; elle est en croissance en Belgique, aux Pays-Bas, en Espagne, au Portugal, en Suisse et, dans une moindre mesure, au Royaume-Uni. Hors d'Europe, l'activité est soutenue par la forte croissance organique en Nouvelle-Zélande, en Indonésie et au Maroc.

Eurovia : 8 112 millions d'euros (+ 6,9 % à structure réelle ; + 7,0 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 4 591 millions d'euros, en hausse de 7,0 % à structure réelle (+ 6,8 % à structure comparable), traduisant à la fois la hausse des prix des matières premières et le rebond des marchés routiers traditionnels après trois années de baisses (- 20 % de 2013 à 2016).

À l'international, le chiffre d'affaires s'élève à 3 520 millions d'euros, en hausse de 6,8 % à structure réelle et de 7,3 % à structure comparable, traduisant des situations contrastées selon les pays. En Europe, les marchés ont été porteurs en Allemagne, en Pologne et en Slovaquie alors que la République tchèque se maintient. L'activité est en croissance au Canada et aux Etats-Unis soutenue par la réalisation de grands contrats. Elle affiche des reculs au Royaume-Uni, dans un environnement économique plus incertain, et au Chili, après un exercice 2016 historiquement élevé.

VINCI Construction : 13 960 millions d'euros (+ 2,0 % à structure réelle ; + 2,2 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 7 364 millions d'euros, en progression de 2,7 % à structure réelle et de 2,1 % à structure comparable. Cette évolution traduit une reprise des marchés du bâtiment, plus particulièrement en Ile-de-France, et du génie civil. L'activité est portée par quelques grands projets tels que La Samaritaine, la jonction des terminaux Sud et Ouest de l'aéroport d'Orly, la Nouvelle Route du Littoral à La Réunion, le partenariat public-privé des barrages de l'Aisne et de la Meuse et celui de la prison de la Santé. Les chantiers directement ou indirectement liés au projet du Grand Paris Express sont encore en phase d'études et de préparation.

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 6 596 millions d'euros, en progression de 1,3 % à structure réelle. L'impact positif des variations de périmètre (+ 1,5 %), et notamment l'acquisition de Seymour Whyte en Australie, ne permet pas de compenser les effets défavorables de change (- 2,5 %) liés principalement à l'appréciation de l'euro face à la livre sterling. La croissance organique ressort à 2,3 %, traduisant une forte activité chez HEB Construction en Nouvelle-Zélande, chez Entrepote grâce à l'avancement du projet TAP (Trans Adriatic Pipeline) de Spicapag en Grèce et en Albanie, et chez Soletanche Freyssinet, notamment en Océanie et en Asie. L'activité est stable en Afrique et en Europe Centrale chez VINCI Construction International Networks. En revanche, elle baisse au Royaume-Uni et dans la division des Grands Projets, recul imputable à l'achèvement de plusieurs projets significatifs (sarcophage de Tchernobyl, réservoirs de gaz de Yamal en Russie).

VINCI Immobilier : 896 millions d'euros (+ 15,7 % à structure réelle et comparable)

Sur un marché français de l'immobilier résidentiel toujours dynamique, l'activité de VINCI Immobilier a été très soutenue en 2017 avec une croissance de 21 % du nombre de réservations de logements (6 630 lots), de 48 % des lots actés (6 670 lots), de 17 % du nombre deancements en travaux de nouveaux programmes (6 734 lots). De son côté, après un exercice 2016 très soutenu, l'immobilier d'entreprise est en recul, notamment dans les bureaux. Le chiffre d'affaires géré, incluant la part du Groupe dans les co-promotions, s'établit à 1 116 millions d'euros, en hausse de 21 %.

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions d'euros)	Variation 2017/2016					
	2017	% du total	2016	Valeur	Réelle %	À taux de change constant %
France	23 680	58,8%	22 418	1 261	+ 5,6%	+ 5,6%
Royaume-Uni	2 269	5,6%	2 495	(225)	(9,0%)	(3,1%)
Allemagne	2 726	6,8%	2 689	38	+ 1,4%	+ 1,4%
Europe centrale et orientale	1 849	4,6%	1 611	238	+ 14,8%	+ 12,9%
Autres pays d'Europe	3 333	8,3%	2 877	457	+ 15,9%	+ 16,5%
Europe hors France	10 178	25,3%	9 671	507	+ 5,2%	+ 6,8%
Amériques	2 671	6,6%	2 491	180	+ 7,2%	+ 8,1%
Afrique	1 345	3,3%	1 319	27	+ 2,0%	+ 3,6%
Russie, Asie-Pacifique et Moyen-Orient	2 373	5,9%	2 173	200	+ 9,2%	+ 10,1%
International hors Europe	6 390	15,9%	5 983	407	+ 6,8%	+ 7,8%
Total International	16 568	41,2%	15 654	914	+ 5,8%	+ 7,2%
Chiffre d'affaires	40 248	100,0%	38 073	2 175	+ 5,7%	+ 6,3%

1.3 Résultat opérationnel sur activité/résultat opérationnel

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) ressort à 4 607 millions d'euros, en hausse de 10,4 % par rapport à 2016 (4 174 millions d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires s'établit à 11,4 % (11,0 % en 2016).

Résultat opérationnel sur activité (ROPA)/résultat

(en millions d'euros)	Variation 2017/2016					
	2017	% CA ^(*)	2016	% CA ^(*)	Valeur	Réelle %
Concessions	3 251	46,8%	2 953	46,9%	298	+ 10,1 %
VINCI Autoroutes	2 685	50,9%	2 588	50,6%	97	+ 3,8 %
VINCI Airports	563	39,9%	368	34,8%	195	+ 53,0 %
Autres concessions	3	-	(3)	-	6	-
Contracting	1 260	3,8%	1 153	3,7%	107	+ 9,3 %
VINCI Energies	615	5,7%	581	5,7%	34	+ 5,9 %
Eurovia	301	3,7%	243	3,2%	58	+ 23,7 %
VINCI Construction	344	2,5%	330	2,4%	15	+ 4,4 %
VINCI Immobilier	72	8,0%	53	6,8%	19	+ 36,0 %
Holdings	24	-	15	-	9	-
Résultat opérationnel sur activité (ROPA)	4 607	11,4%	4 174	11,0%	433	+ 10,4 %
Paieement en actions (IFRS 2)	(163)	-	(118)	-	(45)	-
Résultats des sociétés mises en équivalence	146	-	69	-	77	-
Autres éléments opérationnels courants	-	-	42	-	(42)	-
Résultat opérationnel courant	4 592	11,4%	4 167	10,9%	424	+ 10,2 %
Éléments opérationnels non courants	(41)	-	(49)	-	8	-
Résultat opérationnel	4 550	11,3%	4 118	10,8%	432	+ 10,5 %

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 confié à des entreprises extérieures au Groupe.*

La contribution de la branche **concessions** est en hausse de 10,1 % à 3 251 millions d'euros (soit 46,8 % du chiffre d'affaires) grâce au volume soutenu de l'activité et à une bonne maîtrise des charges d'exploitation.

Le ROPA de VINCI Autoroutes ressort à 2 685 millions d'euros (2 588 millions d'euros en 2016) en progression de 3,8 %. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de 50,6 % à 50,9 % en 2017, traduisant la progression des volumes d'activité et une bonne maîtrise des charges d'exploitation, en partie compensées par la hausse des dotations aux amortissements suite, notamment, à la mise en service du dédoublement de l'autoroute A9 à Montpellier en mai 2017.

Le ROPA de VINCI Airports s'élève à 563 millions d'euros (soit 39,9 % du chiffre d'affaires), en hausse de 53 % par rapport à 2016 (368 millions d'euros, soit 34,8 % du chiffre d'affaires). Cette croissance traduit, outre l'intégration en année pleine des aéroports de République dominicaine et de Lyon, l'amélioration des résultats des plateformes aéroportuaires gérées historiquement par le Groupe, en particulier au Portugal et au Cambodge.

Le ROPA du **contracting** s'établit à 1 260 millions d'euros, en hausse de 9,3 % par rapport à 2016 (1 153 millions d'euros). Il représente 3,8 % du chiffre d'affaires (3,7 % en 2017).

Le ROPA de VINCI Energies s'établit à 615 millions d'euros, en hausse de 5,9 % par rapport à 2016 (581 millions d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires, à 5,7 %, se maintient à un niveau élevé, traduisant de solides performances tant en France qu'à l'international.

Le ROPA d'Eurovia s'élève à 301 millions d'euros, en hausse de près de 24 % par rapport à 2016 (243 millions d'euros). Son taux de ROPA/CA s'améliore passant de 3,2 % en 2016 à 3,7 % en 2017. La rentabilité s'améliore en France, soutenue par une conjoncture plus favorable, ainsi qu'en Europe centrale, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis, permettant de compenser une légère érosion des résultats du Canada et du Chili.

Le ROPA de VINCI Construction s'élève à 344 millions d'euros, en progression de 4,4 % par rapport à 2016 (330 millions d'euros). Le taux de marge opérationnelle s'améliore légèrement de 2,4 % en 2016 à 2,5 % en 2017 malgré une situation encore tendue dans certains secteurs, notamment les activités exposées au pétrole. On peut noter l'amélioration progressive de la rentabilité de VINCI Construction France après des efforts importants de réorganisation menés au cours des deux dernières années, ainsi que les bonnes performances de HEB Construction en Nouvelle-Zélande.

VINCI Immobilier : le ROPA s'établit à 72 millions d'euros avec un taux de ROPA/chiffre d'affaires porté à 8,0 % (53 millions et 6,8 % du chiffre d'affaires en 2016), traduisant la croissance soutenue de l'activité et des honoraires et une amélioration des marges opérationnelles, en immobilier résidentiel comme en immobilier d'entreprise.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 4 592 millions d'euros, soit 11,4 % du chiffre d'affaires (4 167 millions en 2016 ; 10,9 % 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 163 millions d'euros (118 millions d'euros en 2016) ;
- Les autres éléments opérationnels courants (incluant la part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence) qui s'élèvent à 147 millions d'euros (111 millions d'euros en 2016).

Résultat opérationnel courant par pôle

(en millions d'euros)	Variation 2017/2016					
	2017	% CA (*)	2016	% CA (*)	Valeur	Réelle %
Concessions	3,270	47.1%	3,031	48.1%	240	+ 7.9%
VINCI Autoroutes	2,676	50.7%	2,629	51.4%	47	+ 1.8%
VINCI Airports	589	41.8%	443	42.0%	146	+ 32.8%
Autres concessions	6	-	(42)	-	48	-
Contracting	1,208	3.7%	1,055	3.4%	153	+ 14.5%
VINCI Energies	566	5.3%	542	5.3%	23	+ 4.3%
Eurovia	287	3.5%	240	3.2%	47	+ 19.7%
VINCI Construction	356	2.5%	273	2.0%	83	+ 30.4%
VINCI Immobilier	89	10.0%	68	8.8%	21	+ 30.7%
Holdings	23	-	13	-	10	-
Résultat opérationnel courant	4,592	11.4%	4,167	10.9%	424	+ 10.2%

(*) Hors chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires confié à des entreprises extérieures au Groupe.

Les éléments opérationnels non courants représentent une charge de 41 millions d'euros en 2017 et comprennent :

- Les effets de périmètre pour - 12 millions d'euros comprenant notamment des compléments de prix et frais d'acquisition chez VINCI Energies, à comparer à un produit de 34 millions en 2016, 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 - 4 millions d'euros (contre - 52 millions d'euros en 2016, qui concernaient principalement les activités de VINCI Energies au Brésil) ;
- D'autres éléments opérationnels non courants pour - 25 millions d'euros, comprenant des charges de restructuration chez VINCI Construction (- 31 millions d'euros en 2016).

Le résultat opérationnel s'élève à 4 550 millions d'euros en 2017 en hausse de 10,5 % par rapport à celui de 2016 (4 118 millions d'euros).

1.4 Résultat net

Le résultat net consolidé part du Groupe de l'exercice 2017 s'établit à 2 747 millions d'euros (soit 6,8 % du chiffre d'affaires), en hausse de 9,7 % (+ 242 millions d'euros) par rapport à 2016 (2 505 millions d'euros). Hors effets fiscaux non courants en 2016 et en 2017, il s'élève à 2 737 millions d'euros, en hausse de 15,2 % par rapport au résultat 2016 retraité (2 376 millions d'euros).

En 2017, les impacts fiscaux non courants sur le résultat net part du Groupe sont limités (+ 10 millions d'euros) et résultent des mesures fiscales suivantes adoptées en France par la loi de finances 2017 rectificative et celle de 2018 : la contribution exceptionnelle de 30% d'impôt sur les sociétés ayant un chiffre d'affaires supérieur à 3 milliards d'euros (- 292 millions d'euros), le remboursement de la contribution de 3% sur les dividendes (+164 millions d'euros) et l'abaissement progressif du taux de l'impôt sur les bénéfices en France de 33,33% à 25% à compter de 2022 conduisant à une réévaluation des impôts différés du Groupe (+ 138 millions d'euros ; + 129 millions d'euros en 2016).

Le résultat net par action (après prise en compte des instruments dilutifs) s'élève à 4,91 euros, en hausse de 9,7 % par rapport à 2016 (4,48 euros). Il ressort à 4,89 euros par action hors effets fiscaux non courants, en hausse de 15,2 % (4,24 euros par action en 2016).

Résultat net part du Groupe par pôle

(en millions d'euros)	Variation 2017/2016			
	2017	2016	Valeur	Réelle %
Concessions	1 689	1 664	25	+ 1,5%
VINCI Autoroutes	1 325	1 412	(87)	(6,2%)
VINCI Airports	345	249	96	+ 38,6%
Autres concessions et holdings	19	3	17	-
Contracting	793	680	114	+ 16,7%
VINCI Energies	361	326	36	+ 10,9%
Eurovia	216	160	56	+ 34,8%
VINCI Construction	216	194	23	+ 11,6%
VINCI Immobilier	61	43	17	+ 40,7%
Holdings	205	119	86	-
Résultat net part du Groupe	2 747	2 505	242	+ 9,7%
Dont effets fiscaux non courants	10	129	(119)	-
Résultat net part du Groupe, hors effets fiscaux non courants	2 737	2 376	361	+ 15,2%

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 481 millions d'euros (526 millions d'euros en 2016). Cette évolution traduit une forte diminution du coût de la dette brute long terme du Groupe du fait des refinancements réalisés à des taux inférieurs à ceux des dettes remboursées en 2016. Cette amélioration est en partie neutralisée par une hausse de l'encours moyen de la dette, y compris l'impact en année pleine de l'intégration de Lamsac, et par une légère baisse des rendements des excédents de trésorerie. En 2017, le coût moyen de la dette financière brute à long terme s'est élevé à 2,68 % (3,16 % en 2016).

Les autres produits et charges financiers présentent un solde positif de 40 millions d'euros (contre un solde négatif de 35 millions d'euros en 2016). Ils comprennent :

- Le coût de l'actualisation des engagements de retraite et des provisions pour remise en état des actifs incorporels concédés pour - 35 millions d'euros (- 66 millions d'euros en 2016) ;
- Un produit de 86 millions d'euros au titre des intérêts financiers capitalisés sur les investissements en cours dans les concessions, en augmentation par rapport à 2016 (produit de 36 millions d'euros) compte tenu de l'intégration de Lamsac ;
- Un résultat de change négatif de - 11 millions d'euros (- 6 millions d'euros en 2016).

La charge d'impôt de l'exercice, hors effets fiscaux non courants, s'élève à 1 315 millions d'euros, à comparer à une charge retraitée de 1 142 millions d'euros en 2016. Son augmentation traduit la progression des résultats en France et à l'international. L'impact net des mesures fiscales adoptées en fin d'année en France est positif de 44 millions d'euros et se décompose ainsi :

- Une charge de 292 millions d'euros au titre de la contribution additionnelle et exceptionnelle de 30 % de l'impôt sur les sociétés dont le chiffre d'affaires est supérieur à 3 milliards d'euros en application de la loi de finances rectificative 2017 ;
- La comptabilisation d'une créance sur l'Etat de 164 millions d'euros liée aux remboursements attendus de la taxe de 3 % sur les dividendes versés, suite à son invalidation par le Conseil Constitutionnel ;
- Un produit de 172 millions d'euros suite à la réévaluation des impôts différés au titre des lois de finances 2017 et 2018 prévoyant une baisse progressive du taux d'impôt sur les sociétés de 33,33 % à 25 % à compter de 2022.

La quote-part de résultat attribuable aux minoritaires (90 millions d'euros contre 39 millions d'euros en 2016) représente essentiellement les parts non détenues par le Groupe dans les résultats d'Aéroports de Lyon et de Cambodia Airports.

Le taux effectif d'impôt, retraité des effets fiscaux non courants, ressort à 33,2 % en 2017 (32,7 % en 2016).

1.5 Capacité d'autofinancement

L'Ebitda^(*) s'élève à 6 500 millions d'euros en 2017, en hausse de 9,0 % par rapport à 2016 (5 966 millions d'euros). La marge d'Ebitda/CA atteint 16,2 % du chiffre d'affaires, en amélioration de 50 points de base. Celle-ci traduit les progrès réalisés par VINCI Autoroutes et par VINCI Airports.

L'Ebitda des **concessions** est en hausse de 9,5 % à 4 710 millions d'euros (4 302 millions d'euros en 2016). Il représente 67,8 % du chiffre d'affaires (68,3 % en 2016) et 72 % de l'Ebitda total du Groupe (comme en 2016).

L'Ebitda de VINCI Autoroutes progresse de 3,8 % à 3 850 millions d'euros (3 710 millions d'euros en 2016), évolution en ligne avec celle du chiffre d'affaires ; le taux d'Ebitda/chiffre d'affaires s'est amélioré en 2017 pour s'établir à 73,0 % (72,6 % en 2016).

L'Ebitda de VINCI Airports est en hausse de 44 % s'établissant à 808 millions d'euros (563 millions d'euros en 2016) grâce aux bonnes performances du Portugal et du Cambodge et à l'impact en année pleine d'Aerodom et d'Aéroports de Lyon. Le taux d'Ebitda/CA s'améliore, porté à 57,3 % du chiffre d'affaires (53,3 % en 2016).

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

L'Ebitda de la branche **contracting** augmente à 1 629 millions d'euros (1 581 millions d'euros en 2016). Le taux d'Ebitda/chiffre d'affaires reste stable à 5,0 %.

Ebitda (capacité d'autofinancement) par pôle

<i>(en millions d'euros)</i>	Variation 2017/2016					
	2017	% CA ^(*)	2016	% CA ^(*)	Valeur	Réelle %
Concessions	4 710	67,8%	4 302	68,3%	408	+ 9,5%
VINCI Autoroutes	3 850	73,0%	3 710	72,6%	141	+ 3,8%
VINCI Airports	808	57,3%	563	53,3%	245	+ 43,5%
Autres concessions	51	19,8%	29	22,0%	22	-
Contracting	1 629	5,0%	1 581	5,0%	48	+ 3,0%
VINCI Energies	627	5,8%	626	6,1%	1	+ 0,1%
Eurovia	455	5,6%	416	5,5%	39	+ 9,3%
VINCI Construction	547	3,9%	539	3,9%	8	+ 1,5%
VINCI Immobilier	71	8,0%	53	6,9%	18	+ 34,4%
Holdings	91	-	30	-	61	-
Total	6 500	16,2%	5 966	15,7%	535	+ 9,0%

(*) Hors chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires confié à des entreprises extérieures au Groupe.

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 négatif de - 286 millions d'euros en 2017 (+ 23 millions d'euros en 2016). Cette évolution est la conséquence de l'augmentation des encours clients résultant principalement de la hausse de l'activité, notamment en France, chez VINCI Construction et Eurovia et de l'acquisition de fonciers chez VINCI Immobilier.

Les impôts payés augmentent de 435 millions d'euros à 1 647 millions d'euros (1 213 millions d'euros en 2016) et comprennent un décaissement net de 200 millions d'euros relatifs aux effets fiscaux non courants en 2017 (acompte versé en décembre au titre de la contribution exceptionnelle à l'impôt sur les sociétés et remboursement partiel de la taxe de 3 % sur les dividendes distribués).

Les intérêts financiers nets payés s'élevèrent à 470 millions d'euros (525 millions d'euros en 2016), évolution en ligne avec celle du coût de l'endettement financier net.

Les flux de trésorerie liés à l'activité^(**) ressortent ainsi à 4 280 millions d'euros, en diminution de 1,5 % (- 66 millions d'euros) par rapport à ceux de 2016 (4 346 millions d'euros).

Après prise en compte des investissements opérationnels pour un montant, net de cessions, de 745 millions d'euros en hausse de 33 % par rapport à 2016 (558 millions d'euros), le cash-flow opérationnel^(***) s'établit à 3 535 millions d'euros, en contraction de 6,7 % (- 252 millions d'euros) par rapport à 2016 (3 787 millions d'euros).

Les investissements de développement dans les concessions et les PPP se sont élevés à 1 010 millions d'euros en 2017 (839 millions d'euros en 2016). Ils comprennent 702 millions d'euros investis par VINCI Autoroutes en France (686 millions d'euros en 2016), 169 millions d'euros par VINCI Airports notamment à Lyon et au Cambodge (127 millions d'euros en 2016) et 177 millions d'euros investis par Lamsac pour la construction de la deuxième section du périphérique de Lima au Pérou.

Le cash-flow libre, avant investissements financiers et hors impacts fiscaux non courants, s'élève ainsi à 2 725 millions d'euros (2 948 millions d'euros en 2016), dont 2 093 millions d'euros générés par les concessions (à comparer à 2 019 millions d'euros en 2016) et 374 millions d'euros générés par le contracting (617 millions d'euros en 2016). Il ressort à 2 525 millions d'euros y compris les impacts fiscaux non courants.

Les investissements financiers nets des cessions et les autres flux d'investissements^(****) génèrent un flux net négatif de près de 1,3 milliard d'euros. Ils comprennent les acquisitions réalisées par la branche contracting (0,6 milliard d'euros, principalement par VINCI Energies), celle de l'aéroport de Salvador de Bahia au Brésil par VINCI Airports (0,2 milliard d'euros) et le financement de LISEA, concessionnaire de la ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique (0,3 milliard d'euros).

^(**) 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)

^(****) Y compris l'endettement net des sociétés acquises

En 2016, ces investissements financiers s'étaient élevés à près de 3,4 milliards d'euros. Ils comprenaient notamment les acquisitions de Lamsac au Pérou (1,8 milliard d'euros) par VINCI Highways, et celles d'Aerodom en République dominicaine, d'Aéroports de Lyon en France et des aéroports du Kansai au Japon par VINCI Airports pour un total de 1,7 milliard d'euros.

Les dividendes versés au cours de l'exercice représentent 1 248 millions d'euros (1 084 millions d'euros en 2016), dont 1 197 millions d'euros distribués par VINCI SA, comprenant le solde du dividende 2016 pour 813 millions d'euros et un acompte sur le dividende de l'exercice 2017, versé en novembre 2017, de 383 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 443 millions d'euros en 2017 - pour un total de 7,6 millions d'actions créées - dont 373 millions d'euros au titre des plans d'épargne Groupe et 70 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, 8,6 millions d'actions pour un montant total de 645 millions d'euros à un prix moyen de 75,23 euros par action. Après l'annulation en décembre 2017 de 5,7 millions d'actions, les actions auto détenues représentent 6,1 % du capital au 31 décembre 2017 (5,9 % au 31 décembre 2016).

L'ensemble de ces flux a entraîné une augmentation de l'endettement financier net sur l'exercice de près de 0,1 milliard d'euros, le portant ainsi à 14,0 milliards d'euros au 31 décembre 2017.

1.7 Bilan et endettement financier net

Les actifs non courants consolidés s'élèvent à 41,2 milliards d'euros au 31 décembre 2017 (40,3 milliards d'euros au 31 décembre 2016), dont 31,1 milliards d'euros pour la branche concessions (31,0 milliards d'euros au 31 décembre 2016) et 9,6 milliards d'euros pour la branche contracting (9,0 milliards d'euros au 31 décembre 2016).

Après prise en compte d'un excédent net de fonds de roulement, essentiellement localisé dans la branche contracting, de 6,1 milliards d'euros, en diminution de 0,6 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2016, les capitaux engagés s'élèvent à 35,1 milliards d'euros au 31 décembre 2017 (33,6 milliards d'euros à fin 2016).

Les capitaux engagés dans la branche concessions représentent 29,6 milliards d'euros, soit 84 % du total (87 % au 31 décembre 2016).

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 18,4 milliards d'euros au 31 décembre 2017, en augmentation de 1,4 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2016 (17,0 milliards d'euros). Ils comprennent les intérêts minoritaires pour 0,6 milliard d'euros.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 14,0 milliards d'euros au 31 décembre 2017 (13,9 milliards d'euros au 31 décembre 2016). Il se décompose en des dettes financières brutes long terme de 18,8 milliards d'euros (18,1 milliards d'euros au 31 décembre 2016) et une trésorerie nette gérée de 4,8 milliards d'euros (4,1 milliards d'euros au 31 décembre 2016).

L'endettement net de la branche concessions, y compris leurs holdings, s'établit à 27,1 milliards d'euros, en diminution de 1,4 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2016 (28,5 milliards d'euros). De son côté, la branche contracting affiche un excédent net de trésorerie de 0,5 milliard d'euros, en diminution de 0,4 milliard d'euros sur l'exercice. Les holdings présentent un excédent financier net de 13,0 milliards d'euros, en diminution de 1,0 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2016. Cet excédent est constitué à hauteur de 12,5 milliards d'euros du solde net entre les prêts consentis aux filiales du Groupe et les placements réalisés par celles-ci auprès des holdings.

Le ratio endettement financier net/fonds propres s'établit à 0,8 au 31 décembre 2017 (0,8 au 31 décembre 2016). L'endettement financier rapporté à l'Ebitda (CAFICE) s'établit à 2,2 à fin 2017 (2,3 au 31 décembre 2016).

La liquidité du Groupe au 31 décembre 2017 ressort à 10,8 milliards d'euros (10,1 milliards d'euros au 31 décembre 2016). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 4,8 milliards d'euros et des lignes de crédit bancaires confirmées non utilisées pour 6,0 milliards d'euros, à échéance 2021.

Excédent (endettement) financier net (EFN)

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2017	dont EFN externe	EFN/CAFICE	31/12/2016	dont EFN externe	EFN/CAFICE	Variation 2017/2016
Concessions	(27 145)	(15 890)	x 5,8	(28 515)	(14 827)	x 6,6	1 370
VINCI Autoroutes	(20 954)	(15 088)	x 5,4	(22 309)	(13 706)	x 6	1 356
VINCI Concessions	(6 191)	(803)	x 7,2	(6 206)	(1 121)	x 10,5	15
Contracting	477	1 281	-	872	1 273	-	(395)
VINCI Immobilier et Holdings	12 667	608	-	13 704	(385)	-	(1 037)
Total	(14 001)	(14 001)	x 2,2	(13 938)	(13 938)	x 2,3	(63)

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 calculé sur la base du taux effectif de la période, hors contribution de 3 % sur les dividendes distribués et hors effets fiscaux non courants ;
- 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 16,6 % en 2017 (15,7 % en 2016).

<i>(en millions d'euros)</i>	2017	2016
Capitaux propres hors intérêts minoritaires au 31/12/N-1	16 465	15 119
Résultat net part du Groupe de l'année - hors effets fiscaux non courants	2 737	2 376
ROE	16,6%	15,7%

Retour sur capitaux engagés (ROCE)

Le ROCE s'élève à 9,3 % en 2017 (9,0 % en 2016).

<i>(en millions d'euros)</i>	2017	2016
Capitaux engagés au 31/12/N-1	33 583	30 132
Capitaux engagés au 31/12/N	35 075	33 583
Moyenne des capitaux engagés	34 329	31 857
Résultat opérationnel courant	4 592	4 167
Impôt théorique (*)	(1 398)	(1 303)
NOPAT	3 193	2 865
ROCE	9,3%	9,0%

(*) Sur la base du taux effectif de la période, hors contribution de 3 % sur les dividendes distribués et hors effets fiscaux non courants en 2016 et 2017

2. Comptes sociaux

Les comptes sociaux de VINCI SA font apparaître un chiffre d'affaires de 12 millions d'euros au 31 décembre 2017 (13 millions d'euros en 2016), essentiellement constitué de prestations facturées par le holding aux filiales.

Le résultat net de la société mère s'élève à 469 millions d'euros en 2017 (4 745 millions d'euros en 2016). Il comprend les dividendes reçus dans l'exercice des filiales du Groupe pour un montant total de 141 millions d'euros (4 504 millions d'euros en 2016).

Par ailleurs, les dépenses visées par l'article 39.4 du Code général des impôts se sont élevées à 66 854 euros en 2017.

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 17 avril 2018 de porter le montant du dividende au titre de l'exercice 2017 à 2,45 euros par action (2,10 euro par action en 2016).

Un solde de 1,76 euro par action serait versé le 26 avril 2018 (date de détachement du coupon : 24 avril 2018) compte tenu de l'acompte de 0,69 euro par action payé en novembre 2017.

Exercice	2014			2015			2016		
	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total
Nature									
Montant par action	1,00 € ^(*)	1,22 €	2,22 €	0,57 €	1,27 €	1,84 €	0,63 €	1,47 €	2,10 €
Nombre d'actions rémunérées	555 003 211	552 009 233		555 134 112	552 837 088		555 300 376	553 209 901	
Somme globale répartie <i>(en millions d'euros)</i>	555	673		316	702		350	813	
Abattement fiscal applicable aux personnes physiques	40%	40%		40%	40%		40%	40%	

() Dont 0,45 € à titre exceptionnel*



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